

PENGARUH INVESTASI, *LEVERAGE*, DIVIDEN, NILAI PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS T+1

**(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2018)**

SKRIPSI

Disusun Untuk Menempuh Ujian Sarjana
pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya

**Annisa Jasmine Sjachputri
NIM. 175030200111064**



**UNIVERSITAS BRAWIJAYA
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI
JURUSAN ILMU ADMINISTRASI BISNIS
PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS
KONSENTRASI KEUANGAN
MALANG
2021**

MOTTO

“Whenever you find yourself doubting how far you can go,
just remember how far you have come. Remember everything
you have faced, all the battles you have won,
and all the fears you have overcome.

When there is a will, there is a way. Absolute Grit!”

(Annisa Jasmine, 2021)



TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Investasi, *Leverage*, Dividen, Nilai Perusahaan terhadap Profitabilitas T +1 (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2018).

Disusun Oleh : Annisa Jasmine Sjachputri

NIM : 175030200111064

Fakultas : Ilmu Administrasi

Jurusan : Ilmu Administrasi Bisnis

Program Studi : Administrasi Bisnis

Konsentrasi : Keuangan

Malang, 29 Juni 2021

Dr. Ari Darmawan, S.AB., M.AB

NIP.2012018009141001

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Telah dipertahankan di depan majelis penguji skripsi Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, pada:

Hari : Rabu

Tanggal : 14 Juli 2021

Jam : 09.00-11.00 WIB

Skripsi atas nama : Annisa Jasmine Sjachputri

Judul : Pengaruh Investasi, *Leverage*, Dividen, Nilai Perusahaan terhadap Profitabilitas T +1 (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2018).

Dan dinyatakan

LULUS/TIDAK LULUS

Majelis Penguji

Ketua,



Dr. Ari Darmawan, S.AB., M.AB
NIP.2012018009141001

Anggota

Dr., Dra. M.G Wi Endang NP., M.Si
NIP. 196204221987012001

Anggota

Drs. Achmad Husaini, M.AB
NIP. 195807061985031004

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi yang berjudul “Pengaruh Investasi, *Leverage*, Dividen, Nilai Perusahaan terhadap Profitabilitas T+1 Studi pada Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2018).” Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh pihak lain untuk mendapatkan karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebut sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang saya peroleh (S1) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (Undang-undang No 200 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70).

Malang, 1 Juli 2021

Yang membuat pernyataan



Annisa Jasmine Sjachputri

NIM. 175030200111064

RINGKASAN

Annisa Jasmine Sjachputri, 2021, **Pengaruh Investasi, Leverage, Dividen, Nilai Perusahaan Terhadap Profitabilitas t+1 (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Industri Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2018)**, Dr. Ari Darmawan, S.AB., M.AB, 270 hal + xv

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh Investasi (FATA), *Leverage* (DER), Dividen (DPR), Nilai Perusahaan (PER) terhadap Profitabilitas t+1 (ROA t+1). Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pentingnya mempertimbangkan faktor-faktor internal perusahaan sebagai upaya memaksimalkan profitabilitas di masa mendatang (Profitabilitas t+1). Profitabilitas di masa mendatang dalam penelitian ini menggunakan *Return on Assets* (ROA t+1).

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian penjelasan (*explanatory research*) dengan pendekatan kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang di akses melalui website resmi Bursa Efek Indonesia di www.idx.co.id dan situs resmi masing-masing perusahaan. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*, dari keseluruhan populasi 37 perusahaan terpilih 17 sampel berdasarkan kriteria yang ditentukan. Analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel DPR dan PER secara parsial berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas di masa mendatang dengan perhitungan *Return on Assets* t+1 (ROA t+1). Sedangkan variabel FATA dan DER secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap profitabilitas di masa mendatang dengan perhitungan *Return on Assets* t+1 (ROA t+1). Hasil pengujian secara simultan menunjukkan bahwa FATA, DER, DPR, dan PER berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas di masa mendatang (profitabilitas t+1) dengan perhitungan (ROA t+1).

Kata Kunci: *Fixed Assets to Total Assets* (FATA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Price Earning Ratio* (PER), Profitabilitas t+1 (*Return on Aseets* t+1 (ROA t+1))

SUMMARY

Annisa Jasmine Sjachputri, 2021, **The Influence of Investment, Leverage, Dividend, Firm Value on Profitability t+1 (Study of Companies in Food and Beverage Industry Subsector Listed on The Indonesian Stock Exchange on 2011-2018)**, Dr. Ari Darmawan, S.AB., M.AB, 270 pages + xv

The aim of this study is to determine and explain the influence of Investment (FATA), Leverage (DER), Dividend (DPR), Firm Value (PER) On Profitability t+1 (ROA t+1). This research is motivated by the importance of considering the company's internal factors in an effort to maximize future profitability (profitability t+1). Future profitability in this study is using indicator Return on Assets (ROA t+1).

This research using explanatory research with quantitative approach. The data used in this research is secondary data obtained which are the object of research and accessed from the official www.idx.co.id sites and each companies' official websites. The sampling technique applied was purposive sampling method, there were 37 companies as population and 17 companies as qualified samples based on the specified criteria. The data analysis is using multiple linear regression analysis.

The results showed that the variables DPR and PER partially have a significant effect on future profitability using indicator Return on Assets t+1 (ROA t+1). While the variables FATA and DER partially have no significant effect on future profitability using indicator Return on Assets t+1 (ROA t+1). The simultaneous test results show that FATA, DER, DPR, and PER have significant effects on future profitability (profitability t+1) using indicator Return on Assets t+1 (ROA t+1).

Keywords: *Fixed Assets to Total Assets (FATA), Debt to Equity Ratio (DER), Dividend Payout Ratio (DPR), Price Earning Ratio (PER), Profitability t+1 (Return on Aseets t+1 (ROA t+1))*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan proposal penelitian skripsi dengan judul **“Pengaruh Investasi, *Leverage*, Dividen, Nilai Perusahaan Terhadap Profitabilitas t+1 (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI periode 2011-2018)”**.

Proposal penelitian skripsi ini disusun sebagai tugas akhir memperoleh gelar Sarjana Administrasi Bisnis pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang. Peneliti menyadari bahwa penyusunan proposal penelitian skripsi ini tidak berjalan dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan, serta arahan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

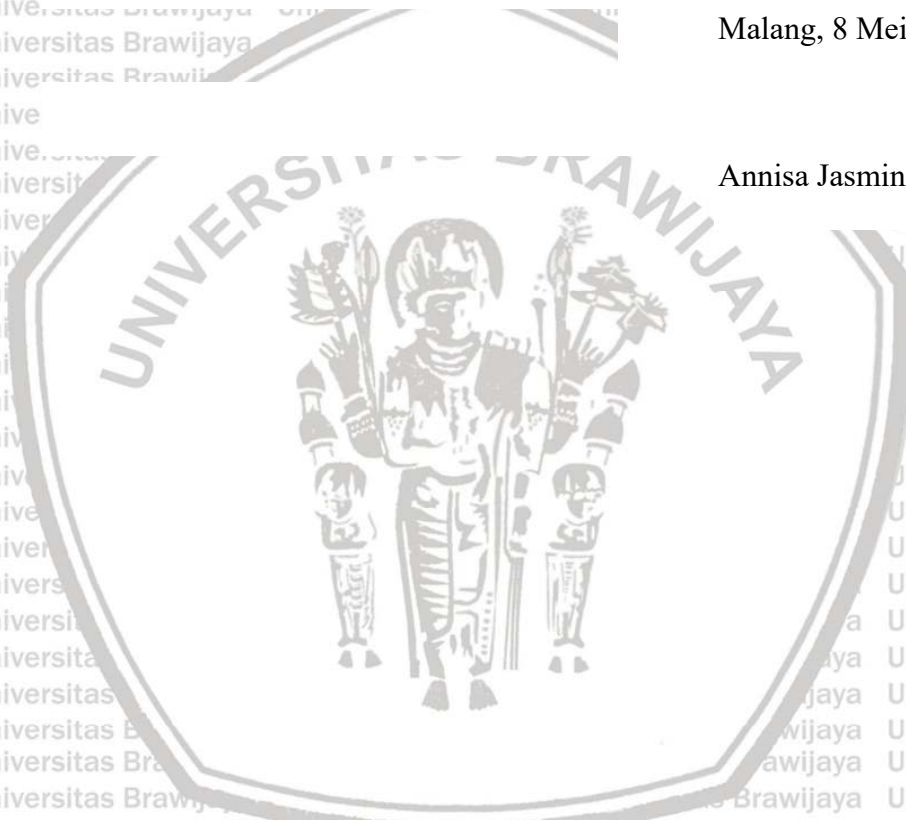
1. Bapak Drs. Andy Fefta Wijaya, MDA, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
2. Bapak Prof. Dr., Mochammad Al Musadieq, MBA selaku Ketua Jurusan Ilmu Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
3. Bapak Mohammad Iqbal, S.Sos, M.IB, DBA selaku Sekretaris Jurusan Ilmu Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
4. Ibu Nila Firdausi Nuzula, S.Sos., M.Si., Ph.D selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis, Jurusan Ilmu Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.

5. Bapak Dr. Ari Darmawan, S.AB., M.AB selaku Sekretaris Program Studi Administrasi Bisnis Jurusan Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya dan Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktunya, memberi dukungan dan doa, serta membimbing dengan baik dan sabar hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Seluruh jajaran dosen Program Studi Administrasi Bisnis, Jurusan Ilmu Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya.
7. Keluarga yang peneliti sayangi dan cintai sampai kapanpun.
8. Teman-teman Anti Wacana Club (David, Listya, Ed, Rahma, Berliana, Belinda, Guntur, Cindy, Rama, dan Thalasya) atas persahabatan, dan pengalamannya
9. Sahabat-sahabat Intan, Yully, Fella, Karin, Kismia, Alya, Farah Almira, Iyyin, Salma, Nindy, Fatur, Abdan, Baariq, Farhan yang turut saling *support* dan menyemangati peneliti dalam menyelesaikan skripsi.
10. Keluarga besar *Entrepreneurship and Innovation* Lab atas kesempatan yang diberikan untuk berproses bersama sejak tahun 2018-2021.
11. Teman-teman mahasiswa Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya khususnya angkatan 2017 yang telah saling mendukung dalam menyelesaikan perkuliahan dengan baik.
12. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang sudah menemani proses belajar selama kuliah di Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.

Penyusunan proposal penelitian skripsi ini, peneliti menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan. Peneliti mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun dari para pembaca untuk kesempurnaan proposal penelitian skripsi dan peningkatan kualitas penulisan selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Malang, 8 Mei 2021

Annisa Jasmine Sjachputri



DAFTAR ISI

MOTTO.....	ii
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	v
RINGKASAN.....	vi
SUMMARY.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Rumusan Masalah.....	16
I.3 Tujuan Penelitian.....	16
I.4 Kontribusi Penelitian.....	17
I.4.1 Kontribusi Akademis.....	17
I.4.2 Kontribusi Praktis.....	17
I.5 Sistematika Penulisan.....	18
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 19
II.1 Penelitian Terdahulu.....	19
II.1.1 Sari (2013).....	19
II.1.2 Utama (2014).....	20
II.1.3 Fauzi (2015).....	21
II.1.4 Esana (2017).....	22
II.1.5 Setiawan dan Sudiro (2019).....	23
II.2 Tinjauan Teoritis.....	30
II.2.1 Laporan Keuangan.....	30
II.2.2 Profitabilitas.....	44

II.2.3 Investasi.....	47
II.2.4 <i>Leverage</i>	51
II.2.5 Dividen.....	55
II.2.6 Nilai Perusahaan.....	64
II.3 Pengaruh Antar Variabel.....	67
II.3.1 Pengaruh <i>Fixed Assets to Total Assets</i> (FATA) terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA) t+1.....	67
II.3.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA) t+1.....	68
II.3.3 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA) t+1.....	69
II.3.4 Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (PER) terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA) t+1.....	70
II.4 Model Konsep dan Hipotesis Penelitian.....	71
II.4.1 Model Konsep.....	71
II.4.2 Model Hipotesis.....	71
BAB III METODE PENELITIAN.....	74
III.1 Jenis Penelitian.....	74
III.2 Lokasi Penelitian.....	75
III.3 Variabel dan Pengukuran.....	75
III.4 Populasi dan Sampel.....	84
III.5 Teknik Pengumpulan Data.....	89
III.6 Teknik Analisis Data.....	89
III.6.1 Analisis Data Statistik Deskriptif.....	89
III.6.2 Analisis Statistik Inferensial.....	91
III.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	91
III.6.4 Analisis Regresi Linier Berganda.....	93
III.6.5 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	94
III.6.6 Uji Hipotesis.....	94
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	96
IV.1 Gambaran Umum Lokasi Penelitian.....	96
IV.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	96
IV.2.1 PT Akasha Wira International Tbk (ADES).....	96
IV.2.2 PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA).....	97
IV.2.3 PT Bumi Teknokultura Tbk (BTEK).....	97
IV.2.4 PT Budi Starch & Sweetener Tbk (BUDI).....	98
IV.2.5 PT Delta Jakarta Tbk (DLTA).....	98
IV.2.6 PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP).....	98
IV.2.7 PT Inti Agri Resources Tbk (IIRP).....	99

IV.2.8	PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF).....	99
IV.2.9	PT Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI)	100
IV.2.10	PT Mayora Indah Tbk (MYOR).....	100
IV.2.11	PT Prasadha Aneka Niaga Tbk (PSDN)	100
IV.2.12	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI).....	101
IV.2.13	PT Sekar Bumi Tbk (SKBM).....	101
IV.2.14	PT Sekar Laut Tbk (SKLT).....	102
IV.2.15	PT Siantar Top Tbk (STTP)	102
IV.2.16	PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA).....	102
IV.2.17	PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ).....	103
IV.3	Penyajian Data.....	103
IV.3.1	<i>Fixed Assets to Total Assets</i> (FATA).....	103
IV.3.2	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	105
IV.3.3	<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	106
IV.3.4	<i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	107
IV.3.5	<i>Return on Assets</i> (ROA $t+1$).....	108
IV.4	Analisis Data	109
IV.4.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	109
IV.4.2	Uji Asumsi Klasik	117
IV.4.3	Analisis Regresi Linier Berganda.....	127
IV.4.4	Analisis Koefisien Determinasi.....	129
IV.4.5	Uji Hipotesis.....	130
IV.5	Pembahasan Hasil Penelitian.....	133
IV.5.1	Pengaruh <i>Fixed Assets to Total Assets</i> (FATA) Terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA $t+1$)	133
IV.5.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap <i>Return</i> <i>on Assets</i> (ROA $t+1$).....	134
IV.5.3	Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA $t+1$).....	135
IV.5.4	Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Terhadap <i>Return</i> <i>on Assets</i> (ROA $t+1$).....	137
IV.5.5	Pengaruh <i>Fixed Assets to Total Assets</i> (FATA), <i>Debt to</i> <i>Equity Ratio</i> (DER), <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR), <i>Price</i> <i>Earning Ratio</i> (PER) Terhadap ROA $t+1$	138
BAB V	PENUTUP	139
V.1	Kesimpulan.....	139
V.2	Saran.....	141

DAFTAR PUSTAKA.....	143
Buku:	143
Jurnal:	144
Artikel Ilmiah:	145
Internet:	146
LAMPIRAN.....	147



DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Grafik Pertumbuhan Industri <i>Food and Beverage</i> terhadap PDB Industri <i>Food and Beverage</i>	12
Gambar I.2 Grafik Pertumbuhan Jumlah Penduduk Indonesia.....	13
Gambar II.1 Contoh Laporan Posisi Keuangan (Neraca) PT Akasha Wira International Tbk Pada Tahun 2011.....	40
Gambar II.2 Contoh Laporan Laba Rugi PT Akasha Wira International Tbk Pada Tahun 2011.....	42
Gambar II.3 Contoh Laporan Arus Kas PT Akasha Wira International Tbk Pada Tahun 2011.....	43
Gambar II.4 Contoh Laporan Perubahan Ekuitas PT Akasha Wira International Tbk Pada Tahun 2011.....	44
Gambar II.5 Model Konseptual.....	71
Gambar II.6 Model Hipotesis.....	72
Gambar IV.1 Grafik Histogram.....	118
Gambar IV.2 Grafik Normal P-P Plot.....	119
Gambar IV.3 Grafik Histogram Setelah Mengeluarkan <i>Outliers</i>	121
Gambar IV.4 Grafik Normal P-P Plot Setelah Mengeluarkan <i>Outliers</i>	122
Gambar IV.5 Grafik <i>Scatterplots</i>	128



DAFTAR TABEL

Tabel II.1 <i>Mapping</i> Penelitian Terdahulu	25
Tabel II.2 Contoh Nama Akun-akun Aktiva Lancar Pada Laporan Keuangan.....	35
Tabel II.3 Contoh Nama Akun-akun Aktiva Tetap Pada Laporan Keuangan.....	36
Tabel II.4 Contoh Nama Akun-akun Aktiva Tetap Tidak Berwujud Pada Laporan Keuangan.....	37
Tabel II.5 Contoh Nama Akun-akun Aktiva Tetap Pada Laporan Keuangan.....	37
Tabel II.6 Contoh Nama Akun-akun Modal Pada Laporan Keuangan.....	38
Tabel II.7 Contoh Nama Akun-akun Pendapatan Pada Laporan Keuangan.....	38
Tabel II.8 Contoh Nama Akun-akun Beban Pada Laporan Keuangan.....	39
Tabel III.1 Operasionalisasi Variabel	83
Tabel III.2 Populasi Penelitian.....	85
Tabel III.3 Pemilihan Sampel Penelitian	87
Tabel III.4 Daftar Sampel Terpilih.....	88
Tabel IV.1 Penyajian Data Variabel FATA Pada Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> Periode.....	103
Tabel IV.2 Penyajian Data Variabel DER Pada Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> Periode.....	104
Tabel IV.3 Penyajian Data Variabel DPR Pada Sub Sektor <i>Food and Beverage</i>	105
Tabel IV.4 Penyajian Data Variabel PER Pada Sub Sektor <i>Food and Beverage</i>	106
Tabel IV.5 Penyajian Data Variabel ROA $t+1$ Pada Sub Sektor <i>Food and Beverage</i>	107
Tabel IV.6 Deskriptif Data Variabel <i>Fixed Assets to Total Assets</i> (FATA) Pada Sub Sektor <i>Food and Beverage</i>	108
Tabel IV.7 Deskriptif Data Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Pada Sub Sektor <i>Food and Beverage</i>	110
Tabel IV.8 Deskriptif Data <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Pada Sub Sektor <i>Food and Beverage</i>	112
Tabel IV.9 Deskriptif Data <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Pada Sub Sektor <i>Food and Beverage</i>	143
Tabel IV.10 Deskriptif Data <i>Return on Assets</i> (ROA) Pada Sub Sektor <i>Food and Beverage</i>	115
Tabel IV.11 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	117
Tabel IV.12 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Setelah Mengeluarkan <i>Outliers</i>	120
Tabel IV.13 Hasil Uji <i>Multikolinieritas</i>	123
Tabel IV.14 Hasil Uji Autokorelasi.....	124
Tabel IV.15 Persamaan Regresi.....	127
Tabel IV.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi Terhadap Profitabilitas $t+1$	128
Tabel IV.17 Hasil Uji t	129
Tabel IV.18 Hasil Uji F.....	132

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Variabel FATA, DER, DPR, PER, ROA t+1.....	117
Lampiran 2. Data Variabel Setelah Pengeluaran Outliers.....	152
Lampiran 3. Hasil Perhitungan FATA.....	157
Lampiran 4. Hasil Perhitungan DER.....	158
Lampiran 5. Hasil Perhitungan DPR.....	159
Lampiran 6. Hasil Perhitungan PER.....	160
Lampiran 7. Hasil Perhitungan ROA t+1.....	161
Lampiran 9. Data Hasil Olahan SPSS 25.....	162
Lampiran 10. Company Report ADES.....	169
Lampiran 11. Company Report AISA.....	175
Lampiran 12. Company Report BTEK.....	181
Lampiran 13. Company Report BUDI.....	184
Lampiran 14. Company Report DLTA.....	187
Lampiran 15. Company Report ICBP.....	193
Lampiran 16. Company Report IIKP.....	199
Lampiran 17. Company Report INDF.....	202
Lampiran 18. Company Report MLBI.....	208
Lampiran 19. Company Report MYOR.....	214
Lampiran 20. Company Report PSDN.....	220
Lampiran 21. Company Report ROTI.....	226
Lampiran 22. Company Report SKBM.....	232
Lampiran 23. Company Report SKLT.....	235
Lampiran 24. Company Report STTP.....	241
Lampiran 25. Company Report TBLA.....	248
Lampiran 26. Company Report ULTI.....	251

BAB I

PENDAHULUAN

I.1 Latar Belakang

Perusahaan dalam upaya untuk bertahan hidup membutuhkan kemampuan menghasilkan keuntungan (*profit*) yang baik. “Perusahaan mengalami permasalahan dalam menghasilkan laba akan mengalami kesulitan untuk bertahan hidup dan memperluas kegiatan usahanya” (Darmawan, 2011:27). Persaingan bisnis di skala nasional dan global menuntut perusahaan untuk memaksimalkan kinerja, prospek dan profitabilitas di masa mendatang. Perusahaan harus terus berupaya untuk menciptakan dan memaksimalkan profitabilitas di masa mendatang dengan memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas di masa mendatang.

Profitabilitas menggambarkan kinerja fundamental perusahaan ditinjau dari tingkat efisiensi dan efektivitas operasi perusahaan dalam memperoleh laba. “Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atas kegiatan bisnisnya yang menggambarkan kinerja fundamental perusahaan ditinjau dari tingkat efisiensi dan efektivitas operasi perusahaan” (Harmono, 2014:109).

“Profitabilitas memberikan gambaran tentang tingkat efektivitas pengelolaan perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas maka menunjukkan semakin baik kinerja perusahaan. Kemakmuran pemilik perusahaan meningkat dengan semakin tingginya profitabilitas” (Septia, 2015:13). Berdasarkan beberapa pengertian tersebut, profitabilitas merupakan salah satu faktor penting bagi perusahaan dalam upaya untuk dapat bertahan hidup karena semakin tinggi rasio profitabilitas suatu perusahaan, menunjukkan perusahaan mempunyai kemampuan yang baik dalam menghasilkan laba.

Beberapa indikator untuk mengukur profitabilitas yang dapat digunakan adalah *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Earning per Share* (EPS), dan lain-lain. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Asset* (ROA t+1).” *Return on Asset* (ROA) merupakan rasio yang menggambarkan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba bersih setelah pajak dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki dan digunakan untuk operasional perusahaannya” (Sudana, 2009:26). Profitabilitas t+1 dalam penelitian ini bertujuan untuk menggambarkan profitabilitas di masa mendatang.

Alasan dipilihnya ROA t+1 sebagai variabel dependen karena ROA t+1 dapat mencerminkan profitabilitas t+1 di masa mendatang. ROA berfungsi untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan aktiva yang dimilikinya. “Grullon menyatakan ROA tidak sensitif terhadap perubahan struktur modal dikarenakan diukur

menggunakan *Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization*” (Grullon *et.al*, 2005:12). “Barber dan Lyon dalam analisis simulasinya menunjukkan ROA merupakan ukuran terbaik yang tersedia untuk mendeteksi kinerja operasi abnormal dalam berbagai situasi” (Grullon *et.al*, 2005:13). ROA yang bernilai positif dan tinggi mengindikasikan nilai dan kinerja perusahaan dalam kondisi yang baik. ROA yang bernilai negatif mengindikasikan ketidakmampuan perusahaan menghasilkan laba. ROA mencerminkan tingkat keuntungan bersih setelah pajak yang berarti suatu ukuran untuk menilai seberapa besar tingkat pengembalian dari aset yang dimiliki perusahaan. Semakin besar ROA, berarti semakin efisien penggunaan aktiva perusahaan atau jumlah aktiva yang bisa dihasilkan laba lebih besar, dan sebaliknya.

Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profit dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu faktor eksternal maupun internal. Faktor eksternal merupakan faktor yang berasal dari luar dan tidak dapat dihindari maupun dikendalikan oleh perusahaan, seperti keadaan politik, inflasi, kebijakan ekonomi baik moneter maupun fiskal, dan sebagainya. Faktor internal adalah faktor yang berasal dari dalam dan dapat dikendalikan oleh perusahaan, misalnya profitabilitas, investasi, *leverage*, dividen, dan nilai perusahaan.

Faktor internal pertama yang mempengaruhi profitabilitas di masa mendatang dalam penelitian ini adalah investasi. “Investasi merupakan penanaman dana yang dilakukan oleh suatu perusahaan ke dalam suatu aset

dengan harapan memperoleh pendapatan di masa yang akan datang” (Martono dan Harjito, 2010:138). Keputusan Investasi yang dipegang oleh manajer keuangan haruslah dipertimbangkan sangat matang, sebab keputusan investasi berhubungan dengan risiko yang akan ditanggung oleh perusahaan. “Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa mendatang” (Tandelilin, 2010:3). Berdasarkan beberapa penjelasan tersebut investasi dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan di masa yang akan datang. Semakin besar nilai investasi, semakin besar risiko tetapi *return* harapan atau keuntungan yang akan diperoleh semakin besar.

Variabel pertama yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Fixed Assets to Total Assets* (FATA). *Fixed assets to total assets* (FATA) merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar perbandingan antara aset tetap dengan total aset. “Aktiva tetap adalah aset yang diperoleh untuk digunakan dalam kegiatan perusahaan untuk jangka waktu yang lebih dari satu tahun, dan merupakan pengeluaran yang nilainya besar atau material” (Firdaus, 2010:177). “Pengaruh aset tetap sangat terkait dengan komitmen perusahaan di masa mendatang. Keputusan yang tepat terkait investasi menggunakan aset tetap mampu memberikan *return* yang optimal bagi perusahaan” (Setiawan dan Sudiro, 2019:6).

Alasan dipilihnya FATA karena aktiva tetap merupakan suatu bentuk penanaman modal yang dilakukan oleh perusahaan dengan harapan

bahwa suatu saat kegiatan operasi perusahaan tersebut dapat menghasilkan laba atau memperoleh kembali atas dana yang telah diinvestasikan. Investasi aset tetap yang optimal, peningkatan kapasitas dapat berdampak pada tingginya efisiensi biaya sehingga mampu meningkatkan profitabilitas.

Hubungan investasi terhadap profitabilitas di masa mendatang dijelaskan dalam *Signaling theory* yang dikemukakan oleh Miller dan Modigliani. “Investasi merupakan faktor penting dalam menciptakan nilai perusahaan, karena dengan adanya investasi maka perusahaan mempunyai kemampuan untuk menghasilkan profitabilitas di masa mendatang” (Miller dan Modigliani, 1961:414). *Signaling theory* merupakan sinyal yang dapat diartikan sebagai sebuah tindakan yang diambil oleh manajemen perusahaan. Sinyal tersebut memberikan petunjuk kepada investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan.

“Pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang” (Setiawan dan Sudiro, 2019:11). Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan Setiawan dan Sudiro menunjukkan “*Fixed assets to total assets* (FATA) berpengaruh negatif signifikan terhadap *return on assets* (ROA)” (Setiawan dan Sudiro, 2019:13). Penelitian yang dilakukan Esana menunjukkan “investasi menggunakan aset tetap tidak berpengaruh signifikan terhadap *return on asset* (ROA) $t+1$ ” (Esana, 2017:163).

Faktor internal kedua yang mempengaruhi profitabilitas di masa mendatang dalam penelitian ini adalah *leverage*. “*Leverage* merupakan

kemampuan perusahaan untuk menggunakan aktiva atau dana yang mempunyai beban tetap (*fixed cost assets*) untuk memperbesar tingkat penghasilan (*return*) bagi pemilik perusahaan” (Syamsuddin, 2016:89). “Keputusan akan penggunaan utang mengharuskan perusahaan menyeimbangkan tingkat ekspektasi pengembalian yang lebih tinggi dari risiko yang meningkat” (Sari, 2013:2).

Variabel kedua yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Debt to Equity Ratio* (DER). “*Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan perbandingan total utang perusahaan dengan total ekuitas pemegang saham” (Van Horne, 2012:169). “DER menunjukkan tentang hubungan antara total hutang yang diberikan oleh para kreditur dengan modal perusahaan” (Syamsuddin, 2016:54).

Alasan dipilihnya DER karena dengan melihat rasio hutang terhadap ekuitas pihak manajemen perusahaan dapat memiliki gambaran jika DER memiliki nilai kecil artinya semakin kecil kewajiban yang akan dibayar perusahaan terhadap pihak luar (kreditur). Hutang yang lebih besar dari ekuitas mengindikasikan adanya potensi ketidak mampuan perusahaan dalam menyelesaikan hutang pada masa sekarang dan masa yang akan datang (Purba, 2008:64).

Hubungan *leverage* terhadap profitabilitas di masa mendatang berkaitan dengan *leverage signaling theory*. *leverage signaling theory* mengindikasikan meningkatnya penggunaan *leverage* akan meningkatkan nilai persepsi pasar. “Semakin tinggi penggunaan *leverage*, maka akan

dimungkinkan semakin tinggi penghematan pajak perusahaan, dan pada akhirnya akan berdampak positif terhadap profitabilitas perusahaan” (Darmawan, 2011:79). Berdasarkan beberapa penelitian terdahulu *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return on Assets* (ROA) (Sari, 2013:11). “DER berpengaruh signifikan terhadap terhadap ROA dengan arah negatif” (Utama, 2018:11).

Faktor internal ketiga yang mempengaruhi profitabilitas di masa mendatang dalam penelitian ini adalah Dividen. “Dividen sebagai bagian keuntungan yang dibayarkan oleh perusahaan kepada para pemegang saham” (Sutrisno, 2012:255). “*according to the financial theory, the goal of management is to create value for stockholders, specially to maximize shareholder wealth*” (Baker dan Weigand, 2015:126). Berdasarkan pernyataan tersebut manajemen bertanggungjawab untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham melalui dividen.

“Kebijakan dividen dividen adalah persentase laba yang dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen tunai, penjagaan stabilitas dividen dari waktu ke waktu, pembagian dividen saham, dan pembelian kembali saham” (Harmono, 2014:12). “Kebijakan dividen optimal adalah kebijakan dividen yang menghasilkan keseimbangan antara dividen saat ini, pertumbuhan di masa depan, dan memaksimalkan harga saham perusahaan” (Brigham dan Houston, 2011:643).

Variabel ketiga yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Dividend Payout Ratio* (DPR). “Brigham dan Houston menyatakan DPR

adalah persentase laba dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk kas” (Fenandar dan Raharja, 2012:3). “Dividen merupakan salah satu alasan bagi investor dalam menanamkan investasinya sehingga dividen dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan di masa mendatang” (Esana, 2017:5).

Alasan yang mendasari dipilihnya DPR karena *dividend payout ratio* (DPR) mencerminkan persentase dari setiap rupiah yang dihasilkan dan dibagikan kepada investor. Dihitung dengan membagi dividen kas per saham dengan laba per saham. “Pengaruh naiknya pembayaran dividen oleh perusahaan kepada investor dianggap berita baik, karena mengindikasikan kondisi dan prospek perusahaan dalam keadaan baik dan menimbulkan reaksi positif investor terhadap profitabilitas perusahaan” (Suhadak dan Darmawan, 2011:79). Semakin tinggi dividen semakin kecil dana yang tersedia untuk ditanamkan kembali ke perusahaan sebagai laba ditahan dan semakin besar dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham. Minat investor terhadap saham perusahaan akan tinggi yang akan menaikkan harga saham dan menaikkan profitabilitas perusahaan.

Hubungan *dividend* terhadap profitabilitas di masa mendatang berkaitan dengan teori Bhattacharya tentang *dividend signaling theory* dan *bird in the hand theory* yang menyatakan *dividend* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas di masa mendatang. “Bhattacharya menyatakan penggunaan dividen sebagai alat untuk mengirimkan isyarat yang nyata kepada pasar mengenai hasil kerja perusahaan dapat mengindikasikan

profitabilitas di masa mendatang” (Brigham dan Houston, 2004:621). “*Bird in the hand theory* memiliki keterkaitan dengan dividen menjelaskan bahwa pembagian dividen yang sangat besar menandakan manajemen optimis atas prospek perusahaan di masa mendatang” (Sitepu dan Wibisono, 2015:10). “Informasi simetris menjelaskan bahwa investor dan manajer mendapat informasi yang sama tentang prospek perusahaan yang digunakan untuk mengambil keputusan terkait profitabilitas perusahaan di masa mendatang” (Brigham dan Ehrhardt, 2008:579). Beberapa penelitian terdahulu yang meneliti hubungan antara DPR dengan ROA yaitu penelitian yang dilakukan oleh Fauzi menyatakan “DPR berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA” (Fauzi, 2015:9). Esana menyatakan “DPR berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA $t+1$ ” (Esana, 2017:159).

Faktor internal keempat yang mempengaruhi profitabilitas di masa mendatang dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan. “Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun” (Septia, 2015:9). “Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, sering dikaitkan dengan pasar saham” (Purnamasari, 2015:12). Berdasarkan beberapa definisi diatas dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan yang merupakan persepsi investor terhadap kinerja perusahaan dan semakin tinggi nilai perusahaan akan berdampak terhadap kemakmuran para pemegang saham.

Variabel ketiga yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Price Earning Ratio* (PER). "*Price Earning Ratio* (PER) merupakan keuntungan perusahaan terhadap harga sahamnya yang menunjukkan besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah pendapatan (*earning*)" (Purnamasari, 2015:6). PER "merupakan indikasi penilaian pasar modal terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan potensial perusahaan di masa mendatang" (Septia, 2015:17).

Alasan yang mendasari dipilihnya PER karena *price earning ratio* (PER) merupakan indikasi penilaian pasar modal terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan potensial di masa mendatang. "PER merupakan rasio yang menunjukkan tingkat pertumbuhan dan risiko perusahaan" (Septia, 2015:17).

Hubungan nilai perusahaan terhadap profitabilitas di masa mendatang berkaitan dengan pernyataan Miller dan Modigliani. "Investasi merupakan faktor penting perusahaan, karena dengan adanya investasi, maka perusahaan memiliki kemampuan untuk menghasilkan profitabilitas di masa mendatang" (Esana, 2017:158). Hasil penelitian terdahulu menyatakan "PER berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA $t+1$ " (Esana, 2017:162).

Kementerian Perindustrian menyatakan industri manufaktur masih menjadi penyokong utama pertumbuhan ekonomi nasional. Bursa Efek Indonesia (BEI) mengelompokkan industri manufaktur di Indonesia yang sudah *go public* kedalam sektor dan sub sektor. Sektornya di kelompokkan

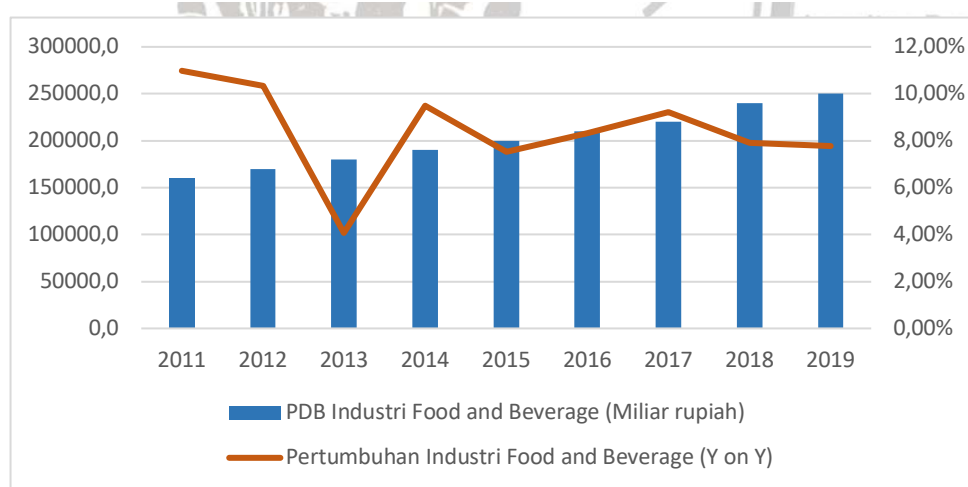
menjadi tiga yaitu sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri, dan sektor industri barang konsumsi. Sektor industri dasar dan kimia terdiri dari sub sektor semen, sub sektor keramik, porselen, & kaca, sub sektor logam, sub sektor kimia, sub sektor plastik & kemasan, sub sektor pakan ternak, sub sektor kayu & pengolahan, sub sektor pulp & kertas. Sektor perusahaan aneka industri terdiri dari sub sektor mesin & alat berat, sub sektor otomotif & komponen, sub sektor tekstil & garment, sub sektor alas kaki, sub sektor kabel, dan sub sektor elektronika. Sektor perusahaan industri barang konsumsi terdiri dari sub sektor *food and beverage*, sub sektor rokok, sub sektor farmasi, sub sektor kosmetik dan barang keperluan rumah tangga, dan sub sektor peralatan rumah tangga.

Data Kementerian Perindustrian menunjukkan pada tahun 2018 terdapat tujuh sub sektor unggulan manufaktur, yaitu sub sektor logam dasar, sub sektor *food and beverage*, sub sektor otomotif dan komponen, sub sektor mesin dan perlengkapan, sub sektor kimia, sub sektor farmasi, dan sektor elektronik. Sub sektor industri *food and beverage* di Indonesia merupakan salah satu sub sektor yang diposisikan oleh pemerintah sebagai sektor unggulan yang menopang industri nasional. Industri *food and beverage* merupakan salah satu sektor penting bagi perekonomian nasional. Hal tersebut diperkuat oleh Sekretaris Jenderal Kementerian Perindustrian, Haris Munandar yang menyatakan bahwa industri *food and beverage* termasuk penyumbang terbesar bagi PDB industri pengolahan sekitar 33% dan masih menjadi andalan.

Sekretaris Jenderal Kementerian Perindustrian, Haris Munandar

berharap sub sektor *food and beverage* yang termasuk ke dalam sektor manufaktur pengembangannya dapat menjadi salah satu kunci terciptanya peningkatan produktifitas di kawasan tersebut sehingga dapat bersaing dalam skala nasional ataupun global. Sektor manufaktur nasional diharapkan mampu menunjukkan kemampuan kompetitifnya di internasional karena kawasan industri yang berkualitas dan berdaya saing tinggi akan menjadi modal utama kesiapan industri dalam menghadapi kompetisi global.

Peran penting industri *food and beverage* dapat dilihat dari pertumbuhannya terhadap produk domestik bruto (PDB).



Gambar I.1 Grafik Pertumbuhan Industri *Food and Beverage* terhadap PDB Industri *Food and Beverage*

Sumber: Dataindustri Research, diolah dari Badan Pusat Statistik (BPS) dan Bank Indonesia, September 2020.

Berdasarkan gambar I.1 pertumbuhan industri sub sektor *food and beverage* di Indonesia masih mengalami peningkatan dan penurunan yang belum stabil setiap tahunnya padahal disaat yang sama pertumbuhan jumlah

penduduk di Indonesia setiap tahunnya mengalami peningkatan. Dapat dilihat bahwa sejak tahun 2011 hingga 2019, PDB industri *food and beverage* selalu mengalami grafik garis yang berwarna merah. Serta, berdasarkan data yang di dapat melalui Badan Pusat Statistik (BPS), diketahui bahwa pada tahun 2011 industri *food and beverage* bertumbuh sebesar 10.98%, pada tahun 2012 sebesar 10.33%, pada 2013 sebesar 4.07%, pada 2014 sebesar 9.49%, pada 2015 sebesar 7.54%, pada tahun 2016 sebesar 8.33%, pada tahun 2017 sebesar 9.23%, pada tahun 2018 sebesar 7.91% dan pada tahun 2019 sebesar 7.78%. Pertumbuhan industri ini masih mengalami peningkatan dan penurunan yang belum stabil tiap tahunnya.



Gambar I.2 Grafik Pertumbuhan Jumlah Penduduk Indonesia

Sumber: Data World Bank, 2019

Berdasarkan grafik pertumbuhan jumlah penduduk Indonesia pada gambar I.2 setiap tahunnya mengalami peningkatan, hal ini tidak diiringi dengan pertumbuhan industri sub sektor *food and beverage* di Indonesia

masih mengalami peningkatan dan penurunan yang belum stabil setiap tahunnya. Meningkatnya pertumbuhan jumlah penduduk di Indonesia biasanya diiringi dengan daya beli masyarakat yang semakin meningkat, sehingga perusahaan yang bergerak di sektor *food and beverage* dapat menjadikan ini sebagai peluang untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan di masa depan dan melihat ini sebagai tantangan akibat meningkatnya persaingan industri sub sektor *food and beverage* di Indonesia.

Berdasarkan tingkat pertumbuhan industri *food and beverage* 2011-2018 yang masih mengalami peningkatan dan penurunan, serta semakin meningkatnya pertumbuhan jumlah penduduk di Indonesia 2011-2018. Sub sektor industri *food and beverage* yang masih menjadi penyumbang terbesar bagi PDB industri pengolahan andalan di Indonesia. Untuk meningkatkan produktivitas dan profitabilitas di masa mendatang di industri *food and beverage* agar dapat bersaing dalam skala nasional ataupun global, maka perusahaan harus terus berupaya untuk menciptakan dan memaksimalkan profitabilitas di masa mendatang dengan memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas di masa mendatang. Berdasarkan penjelasan tersebut maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Investasi, *Leverage*, Dividen, Nilai Perusahaan Terhadap Profitabilitas $t+1$ (Studi Pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2018)”.



I.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan maka perumusan masalah dari penelitian ini adalah:

1. Apakah FATA secara parsial berpengaruh signifikan terhadap ROA t+1?
2. Apakah DER secara parsial berpengaruh signifikan terhadap ROA t+1?
3. Apakah DPR secara parsial berpengaruh signifikan terhadap ROA t+1?
4. Apakah PER secara parsial berpengaruh signifikan terhadap ROA t+1?
5. Apakah FATA, DER, DPR, PER secara simultan berpengaruh signifikan terhadap ROA t+1?

I.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah ditetapkan maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menjelaskan signifikansi pengaruh secara parsial FATA terhadap ROA t+1.
2. Untuk mengetahui dan menjelaskan signifikansi pengaruh secara parsial DER terhadap ROA t+1.
3. Untuk mengetahui dan menjelaskan signifikansi pengaruh secara parsial DPR terhadap ROA t+1.
4. Untuk mengetahui dan menjelaskan signifikansi pengaruh secara parsial PER terhadap ROA t+1.
5. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh secara simultan FATA, DER, DPR, PER terhadap ROA t+1.

I.4 Kontribusi Penelitian

Kontribusi yang dapat diberikan dengan penelitian ini adalah sebagai berikut:

I.4.1 Kontribusi Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi manfaat dalam kontribusi pengembangan ilmu pengetahuan dan menjadi referensi sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan penelitian lebih lanjut yang berkaitan dengan topik yang sejenis.

I.4.2 Kontribusi Praktis

a. Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tambahan yang bermanfaat dan menjadi pertimbangan dasar dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi di suatu perusahaan.

b. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tambahan yang bermanfaat dan digunakan sebagai dasar pertimbangan para *stakeholder* perusahaan dalam pemecahan masalah dan pengambilan keputusan agar dapat memperhatikan faktor-faktor yang akan berdampak pada profitabilitas di masa mendatang.

c. Bagi pembaca

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi informasi dan berkontribusi sebagai referensi bacaan yang bermanfaat untuk penelitian terkait topik tersebut di masa mendatang.

I.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan skripsi ini disusun sesuai dengan peraturan yang telah ditetapkan oleh Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya. Sistematika penulisan bertujuan untuk memberikan gambaran yang jelas dan terarah terkait isi dari proposal penelitian skripsi ini. Secara garis besar, penulisan proposal penelitian skripsi terbagi dalam tiga bab sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab I pendahuluan menjelaskan mengenai latar belakang peneliti menentukan topik penelitian ini. Bab ini juga berisi rumusan masalah penelitian, tujuan penelitian, kontribusi penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab II tinjauan pustaka menjelaskan mengenai tinjauan empiris yang berisi penelitian terdahulu sebagai pedoman dasar pertimbangan dan perbandingan dalam melaksanakan penelitian. Bab ini juga menguraikan teori-teori yang digunakan dalam penelitian ini yang berhubungan dengan permasalahan penelitian yang akan dibahas. Selain itu, juga menguraikan hubungan keterkaitan antarvariabel yang akan diteliti, kemudian model konsep dan model hipotesis dalam penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab III metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini meliputi jenis penelitian, lokasi, objek penelitian, variabel penelitian, populasi penelitian, sampel penelitian, teknik pengumpulan data, dan teknik analisis data.

BAB IV : PEMBAHASAN

Bab IV pembahasan menjelaskan mengenai pembahasan hasil penelitian yang meliputi gambaran umum lokasi penelitian dan objek penelitian, penyajian data variabel, analisis data yang terdiri dari statistik deskriptif, statistik inferensial yaitu uji asumsi klasik, analisis regresi *linier* berganda, uji koefisien determinasi, uji F simultan, dan uji t parsial.

BAB V : PENUTUP

Bab V penutup menjelaskan mengenai ringkasan akhir penelitian yang berisi kesimpulan dari penelitian sebagai jawaban dari rumusan masalah, serta memuat saran-saran dari peneliti terhadap pihak yang berkepentingan.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

II.1 Penelitian Terdahulu

Peneliti menggunakan beberapa penelitian terdahulu sebagai tinjauan studi dalam melakukan penelitian ini. Penelitian terdahulu penting bagi sebuah penelitian untuk menghindari terjadinya *plagiarism*. Hasil penelitian terdahulu sangat penting bagi peneliti sebagai dasar penyusunan kerangka berpikir. Berikut ini merupakan beberapa penelitian terdahulu dengan variabel yang serupa:

II.1.1 Sari (2013)

Judul penelitian “Analisis Pengaruh *Leverage*, Efektivitas Aset dan Sales Terhadap Profitabilitas Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan di Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 – 2011)”. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menjelaskan tentang pengaruh DER, TATO, *Sales* terhadap ROA dan dampaknya terhadap PBV pada perusahaan di sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode tahun 2007-2011. Jenis penelitian ini adalah *explanatory research* dengan pendekatan kuantitatif.

Variabel independen yang digunakan antara lain, DER (X1), TATO (X2), *Sales* (X3). Variabel dependen perantara yang digunakan adalah ROA (Y1). Variabel dependen yang digunakan adalah PBV (Y2). Objek penelitian ini adalah perusahaan di sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode tahun 2007-2011. Metode penelitian menggunakan *path analysis* dengan bantuan *structural equation modeling* (SEM). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA. TATO berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA. *Sales* berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA. DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV. *Sales* berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV. ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV. Hasil dari *path analysis* menunjukkan bahwa *sales* secara tidak langsung berpengaruh terhadap PBV melalui ROA.

II.1.2 Utama (2014)

Judul penelitian “Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt Equity Ratio* (DER), *Debt Asset Ratio* (DAR), dan Perputaran Modal Kerja terhadap Return on Asset (ROA) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012”. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt Equity Ratio* (DER), *Debt Asset Ratio* (DAR), dan Perputaran Modal Kerja (PMK) terhadap Return on Asset (ROA) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012. Jenis penelitian ini adalah *explanatory research* dengan pendekatan kuantitatif. Variabel

independen yang digunakan antara lain, CR (X1), DER (X2), DAR (X3).

Variabel dependen yang digunakan adalah ROA (Y1). Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2010-2012. Metode penelitian menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa CR berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA. DER berpengaruh tidak signifikan terhadap ROA. PMK berpengaruh tidak signifikan terhadap ROA.

II.1.3 Fauzi (2015)

Judul penelitian “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan

Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Profitabilitas (Studi Pada Sektor

Mining yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2013)”.
 Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh

Dividend Payout Ratio (DPR) dan *Dividend Yield* (DY), *Asset Growth*

(AG) dan *Sales Growth* (SG) berpengaruh terhadap *Debt Ratio* (DR) dan

Debt to Equity Ratio (DER), dan Profitabilitas *Return on Asset* (ROA),

Return on Equity (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM) pada perusahaan

sektor Mining yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 –

2013). Jenis penelitian ini adalah *explanatory research* dengan pendekatan

kuantitatif. Variabel independen yang digunakan antara lain, (DPR dan

DY) (X1), (AG dan SG) (X2). Variabel dependen yang digunakan adalah

(DR dan DER) (Y1), dan (ROA, ROE, dan NPM) (Y2). Objek penelitian

ini adalah perusahaan sektor Mining yang Terdaftar di Bursa Efek

Indonesia Periode 2011 – 2013). Metode penelitian menggunakan *partial*

least square (PLS). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (DPR dan DY) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap (DR dan DER). (AG dan SG) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap (DR dan DER). (DPR dan DY) berpengaruh positif dan signifikan terhadap (ROA, ROE, dan NPM). (AG dan SG) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap (ROA, ROE, dan NPM).

II.1.4 Esana (2017)

Judul penelitian “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan serta Dampaknya Terhadap Profitabilitas Terhadap Profitabilitas $t+$ (Studi pada Perusahaan di Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006 – 2016)”. Tujuan penelitian ini adalah mengetahui dan menjelaskan pengaruh (DPR dan DY) dan (*Net Investment per Lagged Net Fixed Assets* dan *Investment on fixed per total assets*) terhadap (PBV dan PER) serta dampaknya terhadap (ROA $t+1$ dan ROE $t+1$). Jenis penelitian ini adalah *explanatory research* dengan pendekatan kuantitatif. Variabel independen yang digunakan antara lain, (DPR dan DY) (X1), (*Net Investment per Lagged Net Fixed Assets* dan *Investment on fixed per total assets*) (X2). Variabel dependen perantara yang digunakan adalah (PBV dan PER) (Y1). Variabel dependen yang digunakan adalah (ROA $t+1$ dan ROE $t+1$) (Y2). Objek penelitian ini adalah perusahaan sub sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2016. Metode penelitian menggunakan *path analysis*. Hasil penelitian ini

menunjukkan (*Net Investment per Lagged Net Fixed Assets* dan *Investment on fixed per total assets*) berpengaruh tidak signifikan terhadap (PBV dan PER). (DPR dan DY) berpengaruh signifikan terhadap (PBV dan PER). (PBV dan PER) berpengaruh signifikan terhadap (ROA t+1 dan ROE t+1). (DPR dan DY) berpengaruh signifikan terhadap (ROA t+1 dan ROE t+1). (*Net Investment per Lagged Net Fixed Assets* dan *Investment on fixed per total assets*) berpengaruh tidak signifikan terhadap (ROA t+1 dan ROE t+1).

II.1.5 Setiawan dan Sudiro (2019)

Judul penelitian “Pengaruh Investasi Terhadap Profitabilitas Anggota Holding PT Pupuk Indonesia (Persero) Periode 2011 – 2016”. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh (CATAR dan FATA) berpengaruh terhadap (ROA dan ROE) pada perusahaan Holding PT Pupuk Indonesia (Persero) Periode 2011 – 2016. Jenis penelitian ini adalah *explanatory research* dengan pendekatan kuantitatif. Variabel independen yang digunakan antara lain, CATAR (X1) dan FATA (X2). Variabel dependen yang digunakan adalah ROA (Y1) dan ROE (Y2). Objek penelitian ini adalah perusahaan Holding PT Pupuk Indonesia (Persero) Periode 2011 – 2016. Metode penelitian menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan CATAR berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA. FATA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA. CATAR berpengaruh positif dan

signifikan terhadap ROE. FATA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROE.

Berdasarkan beberapa penelitian terdahulu tersebut, peneliti menyajikan tabel mapping untuk menyajikan ringkasan mengenai persamaan dan perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian yang dilakukan oleh peneliti. Berikut adalah tabel mapping penelitian terdahulu:



Tabel II.1 Mapping Penelitian Terdahulu

No.	Nama Peneliti (Tahun)	Judul Penelitian	Variabel dan Metode Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
1.	Sari (2013)	Analisis Pengaruh <i>Leverage</i> , Efektivitas Aset dan Sales Terhadap Profitabilitas Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan di Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007–2011)	Variabel independen: DER (X1), TATO (X2), <i>Sales</i> (X3). Variabel dependen: ROA (Y1). Variabel dependen: PBV (Y2). Metode penelitian: Path Analysis dengan <i>Structural Equation Modeling</i> (SEM).	Variabel independen: <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Variabel dependen: ROA	Objek Penelitian: Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2018. Variabel dependen: <i>Return on Assets</i> $t+1$ (ROA $t+1$)	1. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> (ROA). 2. <i>Total Assets Turnover</i> (TATO) berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> (ROA). 3. <i>Sales</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV). 4. <i>Return on Asset</i> (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV). 5. Hasil dari analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>) Sales secara tidak langsung berpengaruh terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) melalui <i>Return on Asset</i> (ROA).

Lanjutan Tabel II.1 *Mapping Penelitian Terdahulu*

No.	Nama Peneliti (Tahun)	Judul Penelitian	Variabel dan Metode Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
2.	Utama (2014)	Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Debt Assets Ratio</i> , dan Perputaran Modal Kerja terhadap Return on Asset pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2012	Variabel independen: CR (X1), DER (X2), DAR (X3). Variabel dependen: ROA (Y1). Metode penelitian: analisis regresi linear berganda	Variabel independen: DER Variabel dependen: ROA	Objek Penelitian: Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2018. Variabel dependen: <i>Return on Assets</i> (ROA _{t+1})	1. CR berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA. 2. DER berpengaruh tidak signifikan terhadap ROA. 3. PMK berpengaruh tidak signifikan terhadap ROA.
3.	Fauzi (2015)	Pengaruh Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Profitabilitas	Variabel independen: (DPR dan DY) (X1), (AG dan SG) (X2).	Variabel Independen: <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).	Objek Penelitian: Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	1. (DPR dan DY) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap (DR dan DER). 2. (AG dan SG) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap (DR dan DER).

Lanjutan Tabel II.1 *Mapping Penelitian Terdahulu*

No.	Nama Peneliti (Tahun)	Judul Penelitian	Variabel dan Metode Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
		(Studi Pada Sektor Mining yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2013)	Variabel dependen: (DR dan DER) (Y1), dan (ROA, ROE, dan NPM) (Y2). Metode penelitian: <i>partial least square</i> (PLS).	Variabel Dependen: <i>Return on Asset</i> (ROA).	Periode Tahun 2011-2018. Variabel independen: <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR). Variabel Dependen: <i>Return on Asset</i> $t+1$ (ROA $t+1$).	3. (DPR dan DY) berpengaruh positif dan signifikan terhadap (ROA, ROE, dan NPM). (AG dan SG). 4. (AG dan SG) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap (ROA, ROE, dan NPM).
4.	Esana (2017)	“Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan serta Dampaknya Terhadap Profitabilitas $t+1$	Variabel independen: (DPR dan DY) (X1), (<i>Net Investment per Lagged Net Fixed Assets</i> dan <i>Investment on fixed per total assets</i>) (X2).	Variabel Independen: <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR), dan <i>Investment on Fixed Assets per Total Assets</i> (FATA)	Objek Penelitian: Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2018.	1. (<i>Net Investment per Lagged Net Fixed Assets</i> dan <i>Investment on fixed per total assets</i>) berpengaruh tidak signifikan terhadap (PBV dan PER). 2. (DPR dan DY) berpengaruh signifikan terhadap (PBV dan PER).

Lanjutan Tabel II.1 *Mapping Penelitian Terdahulu*

No.	Nama Peneliti (Tahun)	Judul Penelitian	Variabel dan Metode Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
		(Studi pada Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2016”	<p>Variabel dependen perantara: (PBV dan PER) (Y1).</p> <p>Variabel dependen: (ROA t+1 dan ROE t+1) (Y2).</p> <p>Metode penelitian: <i>path analysis</i></p>	Variabel Dependen: <i>Return on Assets</i> (ROA t+1)	<p>Variabel independen: <i>Fixed Assets per Total Assets</i> (FATA) (X1), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) (X2), <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) (X3), <i>Price Earning Ratio</i> (PER) (X4)</p> <p>Variabel dependen: <i>Return on Assets</i> (ROA t+1)</p>	<p>3. (PBV dan PER) berpengaruh signifikan terhadap (ROA t+1 dan ROE t+1).</p> <p>4. (DPR dan DY) berpengaruh signifikan terhadap (ROA t+1 dan ROE t+1).</p> <p>5. (<i>Net Investment per Lagged Net Fixed Assets</i> dan <i>Investment on fixed per total assets</i>) berpengaruh tidak signifikan terhadap (ROA t+1 dan ROE t+1).</p>

Lanjutan Tabel II.1 *Mapping Penelitian Terdahulu*

No.	Nama Peneliti (Tahun)	Judul Penelitian	Variabel dan Metode Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
5.	Setiawan dan Sudiro (2019)	Pengaruh Investasi Terhadap Profitabilitas Anggota Holding PT Pupuk Indonesia (Persero) Periode 2011 – 2016.	<p>Variabel Independen: CATAR (<i>Current Assets to Total Asset Ratio</i>) (X1) dan FATA (<i>Fixed Assets to Total Asset Ratio</i>) (X2)</p> <p>Variabel Dependen: ROA dan ROE (Y1)</p> <p>Metode Penelitian: Analisis regresi linear.</p>	<p>Variabel Independen: FATA (<i>Fixed Assets to Total Asset Ratio</i>)</p> <p>Variabel Dependen: ROA.</p> <p>Metode Penelitian: Analisis regresi linear berganda.</p>	<p>Objek Penelitian: Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2018.</p> <p>Variabel Independen: FATA (<i>Fixed Assets to Total Asset Ratio</i>) (X1), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) (X2), <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) (X3), <i>Price Earning Ratio</i> (PER) (X4).</p> <p>Variabel Dependen: <i>Return on Asset</i> (ROA $t+1$).</p>	<p>1. CATAR berpengaruh positif signifikan terhadap ROA dan ROE.</p> <p>2. FATA berpengaruh negative signifikan terhadap ROA dan ROE.</p>

Sumber: Hasil Olahan Peneliti dari Penelitian Terdahulu, 2021

II.2 Tinjauan Teoritis

II.2.1 Laporan Keuangan

1. Pengertian Laporan Keuangan

“Laporan keuangan merupakan laporan yang dapat menggambarkan kondisi keuangan pada suatu perusahaan yang terjadi saat ini atau periode yang akan datang” (Kasmir, 2013:7). “Laporan keuangan terdiri dari neraca, perhitungan laba rugi hari hasil operasi perusahaan, dan laporan yang berkaitan dengan perubahan ekuitas pada suatu perusahaan” (Munawir, 2010:5). “Laporan keuangan menyediakan informasi keuangan perusahaan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan oleh pihak – pihak berkepentingan” (Sutrisno, 2012:9).

2. Tujuan Laporan Keuangan

Laporan keuangan bertujuan untuk menyediakan informasi yang dibutuhkan terkait dengan perubahan, posisi keuangan, dan kinerja keuangan perusahaan kepada pihak – pihak yang membutuhkan. Laporan keuangan juga bertujuan untuk memberi manfaat dalam pertimbangan pengambilan keputusan di masa mendatang.

Beberapa tujuan laporan keuangan antara lain:

- Memberikan informasi keuangan yang dapat dipercaya mengenai aktiva dan kewajiban serta modal suatu perusahaan.
- Memberikan informasi yang dapat dipercaya mengenai perubahan dalam aktiva bersih (aktiva dikurangi kewajiban) suatu perusahaan yang timbul dari kegiatan usaha dalam rangka memperoleh laba.

- ### 3. Jenis – jenis laporan keuangan

Laporan keuangan memiliki jenis-jenis dan karakteristik umum yang dijelaskan secara rinci sebagai berikut:

“Neraca adalah suatu laporan yang sistematis mengenai aktiva, hutang serta modal yang dimiliki suatu perusahaan pada periode tertentu” (Munawir, 2010:13).

“Neraca atau laporan posisi keuangan merupakan suatu daftar yang memberikan gambaran aset (harta kekayaan), kewajiban (hutang), dan modal (ekuitas) dimiliki oleh suatu perusahaan pada saat tertentu yang dapat menunjukkan keadaan keuangan pada perusahaan tersebut” (Jusup, 2011:27).

Neraca terdiri dari tiga komponen utama, yaitu:

1. Aktiva (*Assets*)

Aktiva atau harta perusahaan (*assets*) merupakan sumber daya yang digunakan oleh manajemen untuk menghasilkan laba

melalui kegiatan operasinya. “Aktiva (asset) dapat dikatakan sebagai semua milik (kekayaan) dari suatu entitas bisnis yang dapat dinilai dengan uang, baik yang berwujud (*tangible*) maupun tidak berwujud (*intangible*)” (Puspitasari, 2010:5). Aktiva di dalam neraca ditempatkan di sisi kiri dan dikelompokkan menjadi aktiva lancar, aktiva tetap, dan aktiva tak berwujud. Berikut merupakan penjelasan pengelompokkan aktiva, yaitu:

- a. Aktiva lancar adalah aktiva yang habis dalam satu kali perputaran dalam proses produksi dan proses berputarnya dalam waktu yang pendek (umumnya kurang dari satu tahun). Contoh aktiva lancar adalah kas, investasi, efek, wesel tagih, piutang, persediaan, dan lain-lain (Riyanto, 2010:19).
- b. Aktiva tidak lancar adalah aktiva yang dimiliki perusahaan dan digunakan dalam operasi yang bersifat permanen atau digunakan untuk jangka panjang lebih dari satu periode kegiatan perusahaan. Berikut terdapat lima unsur pokok dari aktiva tidak lancar yaitu investasi jangka panjang, aktiva tetap berwujudm beban yang ditanggguhkan, aktiva tetap contohnya tanah, gedung, alat transportasi, dan lain-lain (Rohma dan Purnama, 2020:9).
- c. Aktiva tak berwujud adalah aktiva yang tidak memounyai substansi fisik dan biasanya berupa hak istimewa yang memberikan manfaat ekonomi bagi perusahaan untuk jangka waktu lebih dari satu tahun. Contoh aktiva tak berwujud adalah *good will*, *patent*, *trade mark*, dan lain-lain (Riyanto, 2010:19).

2. Hutang (*Liabilities*)

Hutang adalah semua kewajiban-kewajiban perusahaan kepada pihak lain yang belum terpenuhi, dimana hutang ini merupakan sumber dana atau modal perusahaan yang berasal dari kreditur. “Hutang atau kewajiban – kewajiban



perusahaan dapat dibebankan ke dalam kewajiban lancar (kewajiban jangka pendek) dan kewajiban jangka panjang” (Munawir, 2010:18).

Berikut merupakan total hutang terdiri dari:

- a. Hutang lancar atau hutang jangka pendek adalah kewajiban keuangan perusahaan yang pelunasannya atau pembayarannya akan dilakukan dalam jangka pendek (satu tahun sejak tanggal neraca) (Munawir, 2010:18). Contoh hutang lancar adalah hutang dagang, hutang bank, sewa diterima di muka, dan lain-lain (Puspitasari, 2010:5).
- b. Hutang jangka panjang adalah kewajiban keuangan yang jangka waktu pembayaran atau jatuh temponya lebih dari satu tahun sejak tanggal neraca (Munawir, 2010:18). Contoh hutang jangka panjang adalah hipotik, obligasi, dan lain-lain (Puspitasari, 2010:5).

3. Modal (*Equity*)

“Modal adalah ekuitas yang berasal dari pemilik perusahaan dan tertanam di dalam perusahaan untuk waktu yang tidak tentu lamanya. Ekuitas didapatkan dari sumber dana yang berasal dari pemilik perusahaan atau pendapatan (laba ditahan)” (Riyanto, 2010:240).

b. Laporan Laba Rugi (*Income statement*)

“Laporan laba rugi adalah laporan yang menunjukkan kondisi usaha dalam suatu periode tertentu yang tergambar dari jumlah pendapatan yang diterima dan biaya yang telah dikeluarkan sehingga dapat diketahui apakah perusahaan dalam keadaan laba atau rugi” (Kasmir, 2012:68).

Laporan laba rugi mempunyai prinsip-prinsip yang umumnya diterapkan adalah sebagai berikut:

1. Bagian yang pertama menunjukkan penghasilan yang diperoleh dari usaha pokok perusahaan (penjualan barang dagang atau jasa) diikuti dengan harga pokok dari barang atau jasa yang dijual sehingga diperoleh laba kotor.
2. Bagian kedua menunjukkan biaya-biaya operasional yang terdiri dari biaya penjualan dan biaya umum atau administrasi (*operating expenses*).
3. Bagian ketiga menunjukkan hasil-hasil yang diperoleh di luar operasi pokok perusahaan, diikuti dengan biaya – biaya yang terjadi diluar usaha pokok perusahaan (*non operating / financial income and expenses*).
4. Bagian keempat menunjukkan laba atau rugi yang insidental (*extraordinary gain or loss*) sehingga akhirnya diperoleh laba bersih sebelum pajak pendapatan (Rohma dan Purnama, 2020:11).

c. Laporan arus kas

“Laporan arus kas merupakan informasi yang relevan tentang penerimaan dan pengeluaran kas suatu perusahaan pada suatu periode tertentu, dengan mengklasifikasikan transaksi pada kegiatan operasi, pendanaan, dan investasi” (Rohma dan Purnama, 2020:12).

d. Laporan Perubahan Modal

“Laporan perubahan Modal adalah laporan yang menunjukkan perubahan modal suatu perusahaan pada suatu periode tertentu. Perusahaan perseroan menyebut laporan ini sebagai laporan perubahan ekuitas pemegang saham. Laporan perubahan modal bermanfaat untuk mengidentifikasi penyebab perubahan ekuitas pemilik perusahaan atas nilai aktiva yang menjadi haknya (aktiva bersih)” (Puspitasari, 2010:6).

4. Nama Akun-akun Laporan Keuangan

Akun adalah suatu formulir yang digunakan sebagai tempat mencatat transaksi keuangan yang sejenis dan dapat mengubah komposisi harta, kewajiban, dan modal perusahaan. Akun dapat dibedakan menjadi dua kelompok yaitu akun riil (tetap) dan akun nominal (sementara). Akun riil (tetap) adalah akun yang dilaporkan dalam neraca, saldo akun terbawa dari satu periode ke periode berikutnya. Akun riil terdiri dari tiga kelompok yaitu harta (*assets*), kewajiban (*liabilities*), dan modal (*equity*). Akun nominal (sementara) adalah akun yang disajikan dalam laporan laba rugi, akun nominal terdiri dari dua kelompok, yaitu pendapatan dan beban.

a. Aktiva lancar (Current *assets*)

Berikut merupakan contoh nama akun-akun aktiva lancar pada laporan keuangan:

Tabel II.2 Contoh nama akun-akun aktiva lancar pada laporan keuangan

Nama Akun	Account Name
Aktiva Lancar	Current Assets
Kas	<i>Cash</i>
Kas di Tangan	<i>Cash on Hand</i>
Kas di Bank	<i>Cash in Bank</i>
Kas Kecil	<i>Petty Cash</i>
Piutang Wesel	<i>Notes Receivable</i>
Piutang Dagang	<i>Account Receivable</i>
Cadangan Kerugian Piutang	<i>Allowance Doubtful Debt</i>
Perlengkapan	<i>Supplies</i>
Perlengkapan Toko	<i>Store Supplies</i>
Perlengkapan Kantor	<i>Office Supplies</i>
Persediaan Barang Dagang	<i>Merchandise Inventory</i>
Persediaan Bahan Baku	<i>Material Inventory</i>
Persediaan Barang dalam Proses	<i>Work in Process Inventory</i>

Lanjutan Tabel II.2 Contoh nama akun-akun aktiva lancar pada laporan keuangan

Nama Akun	Account Name
Aktiva Lancar	Current Assets
Persediaan Barang Jadi	<i>Finished Goods Inventory</i>
Iklan Dibayar Dimuka	<i>Prepaid Advertising</i>
Bunga Dibayar Dimuka	<i>Prepaid Interest</i>
Asuransi Dibayar Dimuka	<i>Prepaid Insurance</i>
Sewa Dibayar Dimuka	<i>Prepaid Rent</i>
Gaji Dibayar Dimuka	<i>Prepaid Salaries</i>
Pajak Dibayar Dimuka	<i>Prepaid Tax</i>

b. Aktiva tetap (*Fixed assets*)

Berikut merupakan contoh nama akun-akun aktiva tetap pada laporan keuangan:

Tabel II.3 Contoh nama akun-akun aktiva tetap pada laporan keuangan

Nama Akun	Account Name
Aktiva Tetap	Fixed Assets
Peralatan	<i>Equipment</i>
Akumulasi Penyusutan	<i>Accumulated Depreciation of Equipment</i>
Peralatan Toko	<i>Store Equipment</i>
Peralatan Kantor	<i>Office Equipment</i>
Gedung	<i>Building</i>
Akumulasi Penyusutan Gedung	<i>Accumulated Depreciation of Building</i>
Tanah	<i>Land</i>
Mesin	<i>Machinery</i>

c. Aktiva tetap tidak berwujud (*intangible assets*)

Berikut merupakan contoh nama akun-akun aktiva tetap tidak berwujud pada laporan keuangan:

Tabel II.4 Contoh nama akun-akun aktiva tetap tidak berwujud pada laporan keuangan

Aktiva Tetap Tidak Berwujud	<i>Intangible Assets</i>
Hak Patent	<i>Patent</i>
Hak Cipta	<i>Copy Right</i>
Merek Dagang	<i>Trade Mark</i>
Goodwill	<i>Goodwill</i>

d. Hutang (*Liabilities*)

Berikut merupakan contoh nama akun-akun hutang pada laporan keuangan:

Tabel II.5 Contoh nama akun-akun hutang lancar pada laporan keuangan

Nama Akun	<i>Account Name</i>
Hutang Lancar	<i>Current Liabilities</i>
Hutang Dagang	<i>Account Payable</i>
Hutang Bank	<i>Bank Payable</i>
Hutang Gaji	<i>Salaries Payable</i>
Hutang Pajak	<i>Tax Payable</i>
Sewa Diterima Dimuka	<i>Deffered Rent</i>
Pendapatan Dibayar Dimuka	<i>Deffered Revenue</i>
Hutang Jangka Panjang	<i>Long Term Payable</i>
Hutang Hipotek	<i>Mortgage Payable</i>
Hutang Obligasi	<i>Bonds Payable</i>

d. Modal (*Equity*)

Berikut merupakan contoh nama akun-akun modal pada laporan keuangan:

Tabel II.6 Contoh nama akun-akun modal pada laporan keuangan

Nama Akun Modal	Account Name <i>Equity / Capital</i>
Prive	<i>Withdrawls/Drawing</i>
Ikhtisar L/R	<i>Income Summary</i>
Laba Ditahan	<i>Retained Earning</i>
Laba Tahun Berjalan	<i>Current Year Earning</i>
Saldo Penyeimbang	<i>Historical Balancing</i>

e. Pendapatan

Berikut merupakan contoh nama akun-akun pendapatan pada laporan keuangan:

Tabel II.7 Contoh nama akun-akun pendapatan pada laporan keuangan

Nama Akun Pendapatan	Account Name <i>Income / Revenue</i>
Pendapatan Jasa	Fees Earned/Service
Penjualan	Sales
Retur Penjualan dan Pengurangan Harga	Sales Return and Allowance
Potongan Penjualan	Sales Discount
Pendapatan Lain-lain	Others Income
Pendapatan Bunga	Interest Revenue
Pendapatan Sewa	Rent Income
Pendapatan Dividen	Dividend

e. Beban

Berikut merupakan contoh nama akun-akun beban pada laporan keuangan:

Tabel II.8 Contoh nama akun-akun beban pada laporan keuangan

Nama Akun	Account Name
Beban	Expense
Harga Pokok Penjualan	Cost of Good Sold
Pembelian	Purchase
Beban Angkut Pembelian	Freight in
Retur Pembelian dan Pengurangan Harga	Purchase Return and Allowance
Potongan Pembelian	Purchase Discount
Beban Penjualan	
Beban Iklan	Advertising Expense
Beban Gaji bagian Penjualan	Sale Salaries Expense
Beban Penjualan	
Beban Angkut Penjualan	Freight Out
Beban Perlengkapan Toko	Store Supplies Expense
Beban Penyusutan Gedung	Depreciation Expense of Building
Beban Sewa Toko	Rent Store Expense
Beban Kerugian Piutang Tak Tertagih	Bad Debt Expence
Beban Administrasi	Administration Expense
Beban Gaji bagian Kantor	Office Salaries Expense
Beban Asuransi	Insurance Expense
Beban Perlengkapan Kantor	Office Supplies Expense
Beban Listrik, Air dan Telepon	Utilities Expense
Beban Lain-lain	Others Expense
Beban Bunga	Interest Expense
Beban Administrasi Bank	Bank Service Charge

5. Contoh laporan keuangan

Berikut merupakan contoh laporan keuangan PT Akasha Wira

International Tbk, yaitu:

a. Laporan Posisi Keuangan (Neraca)

Gambar II.1. Contoh laporan posisi keuangan (Neraca) PT Akasha Wira International Tbk pada tahun 2011

PT AKASHA WIRA INTERNATIONAL Tbk			
LAPORAN POSISI KEUANGAN (NERACA)		STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (BALANCE SHEETS)	
PER 31 DESEMBER 2011 DAN 2010 (Dinyatakan dalam Jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)		AS OF DECEMBER 31, 2011 AND 2010 (Expressed in Millions of Rupiah, except otherwise stated)	
A S E T		A S S E T S	
	Catatan/ Notes	2011	2010
ASET LANCAR			
Kas dan Setara Kas	2b,2c,2j,2p,3,15,28&30	14.787	15.670
Investasi Jangka Pendek	2b,2j,28&30	-	10.557
Piutang Usaha - Setelah Dikurangi Penyisihan Penurunan Nilai Piutang Usaha masing-masing sebesar Rp 618 dan Rp 430 per 31 Desember 2011 dan 2010	2b,2d,2j,2p,4,28&30	67.700	95.084
Piutang Lain-lain - Bersih	2d,2j,2p,5&30	4.097	845
Persediaan	2e,2p,6,11,15&27c	38.965	8.488
Pajak Dibayar Dimuka	2m,2p,7&26	1.242	-
Uang Muka dan Biaya Dibayar Dimuka		2.044	1.237
Jumlah Aset Lancar		128.835	131.881
ASET TIDAK LANCAR			
Uang Muka dan Biaya Dibayar Dimuka		475	110
Pajak Dibayar Dimuka	2m,2p,7&26	793	115
Aset Tetap - Setelah Dikurangi Akumulasi Penyusutan masing- masing sebesar Rp 142.836 dan Rp 118.842 per 31 Desember 2011 dan 2010 dan Cadangan Penurunan Nilai masing-masing sebesar Rp 10.058 dan Rp 6.767 per 31 Desember 2011 dan 2010	2h,2p,10,11&15	102.574	100.904
Aset Tidak Lancar yang Dimiliki untuk Dijual	2g,2i,2p&9	-	8.001
Uang Jaminan	2b,8&30	78.744	79.343
Aset Tidak Lancar Lainnya	2f	4.627	4.139
Jumlah Aset Tidak Lancar		187.213	192.612
JUMLAH ASET		316.048	324.493
Lihat Catatan atas Laporan Keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan ini		See accompanying Notes to Financial Statements which are an integral part of these Financial Statements	
		TOTAL ASSETS	

Lanjutan Gambar II.1 Contoh laporan posisi keuangan (Neraca) PT
Akasha Wira International Tbk pada tahun 2011

PT AKASHA WIRA INTERNATIONAL Tbk

LAPORAN POSISI KEUANGAN (NERACA)
(Lanjutan)
PER 31 DESEMBER 2011 DAN 2010
Dinyatakan dalam Jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
(BALANCE SHEETS) (Continued)
AS OF DECEMBER 31, 2011 AND 2010
(Expressed in Millions of Rupiah,
except otherwise stated)

LIABILITAS DAN EKUITAS		LIABILITIES AND EQUITY	
	Catatan/ Notes	2011	2010
LIABILITAS JANGKA PENDEK			
Pinjaman Bank Jangka Pendek	2j,11,15,28&30	1.265	37.500
Hutang Usaha	2b,2j,12,28&30	25.400	15.087
Hutang Pajak	2m,2p&13	582	2.604
Hutang Lain-lain dan Beban Masih Harus Dibayar	2b,2j,14,28&30	14.814	12.632
Pinjaman Jangka Panjang yang Jatuh Tempo dalam Waktu Satu Tahun	2b,2j,15&30	33.333	19.432
Jumlah Liabilitas Jangka Pendek		75.394	87.255
LIABILITAS JANGKA PANJANG			
Pinjaman Jangka Panjang - Setelah Dikurangi Bagian yang Tempo dalam Waktu Satu Tahun	2b,2j,15&30	88.912	122.196
Uang Jaminan Pelanggan	2j,16&30	2.924	2.294
Liabilitas Pajak Tangguhan - Bersih	2m,2p&26b	13.040	9.452
Liabilitas Imbalan Kerja	2k,2p&17	10.032	3.418
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang		114.908	137.360
Jumlah Liabilitas		190.302	224.615
EKUITAS			
Modal Saham			
Modal Dasar - 2.359.587.200 saham			
Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh - 589.896.800 saham dengan nilai nominal Rp 1.000 (dalam angka penuh) per saham	18	589.897	589.897
Tambahan Modal Disetor	19	5.068	5.068
Saldo Laba (Rugi) :			
- Dicadangkan	20	49.052	17.393
- Belum Dicadangkan		(518.271)	(512.480)
Jumlah Ekuitas		125.746	99.878
JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS		316.048	324.493

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan ini

See accompanying Notes to Financial Statements which are an integral part of these Financial Statements

b. Laporan Laba Rugi

Gambar II.2. Contoh Laporan Laba Rugi PT Akasha Wira

International Tbk pada Tahun 2011

PT AKASHA WIRA INTERNATIONAL Tbk

**LAPORAN LABA RUGI KOMPREHENSIF
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER
2011 DAN 2010
(Dinyatakan dalam Jutaan Rupiah,
kecuali dinyatakan lain)**

**STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31,
2011 AND 2010**

*(Expressed in Millions of Rupiah,
except otherwise stated)*

	Catatan/ Notes	2011	2010	
PENJUALAN BERSIH	2l,21&29	299.409	218.748	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	2l,22&29	(184.925)	(138.249)	COST OF GOODS SOLD
LABA KOTOR		114.484	80.499	GROSS PROFIT
BEBAN USAHA	2l,23,24&29			OPERATING EXPENSES
Penjualan		(61.999)	(40.324)	Selling
Umum dan Administrasi		(26.166)	(11.854)	General and Administrative
PENGHASILAN LAIN-LAIN - BERSIH	2l,25,27&29	3.308	5.222	OTHER INCOME - NET
LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN		29.627	33.543	INCOME BEFORE INCOME TAX
BEBAN PAJAK PENGHASILAN	2m,2p&26			INCOME TAX EXPENSE
Pajak Final		(171)	(83)	Final Tax
Pajak Tangguhan		(3.588)	(1.801)	Deferred Tax
Jumlah Beban Pajak Penghasilan		(3.759)	(1.884)	Total Income Tax Expense
LABA BERSIH		25.868	31.659	NET INCOME
Pendapatan Komprehensif Lain		-	-	Other Comprehensive Income
JUMLAH PENDAPATAN KOMPREHENSIF TAHUN BERJALAN		25.868	31.659	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEARS
LABA BERSIH PER SAHAM (dalam Angka Penuh)	2n	44	54	NET INCOME PER SHARE (full Amount)
RATA-RATA TERTIMBANG JUMLAH SAHAM BEREDAR/DITEMPATKAN (dalam angka penuh)		589.896.800	589.896.800	WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF OUTSTANDING/ISSUED SHARES (full Amount)

c. Laporan Arus Kas

Gambar II.3. Contoh Laporan Arus Kas PT Akasha Wira

International Tbk pada Tahun 2011

PT AKASHA WIRA INTERNATIONAL Tbk			
LAPORAN ARUS KAS UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER 2011 DAN 2010 Dinyatakan dalam Jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)		STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2011 AND 2010 (Expressed in Millions of Rupiah, except otherwise stated)	
	2011	2010	
ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI			CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES
Penerimaan Kas dari Pelanggan	326.605	143.757	Cash Receipts from Customers
Pembayaran Kas kepada Pemasok dan Karyawan	(248.911)	(178.312)	Cash Payments to Suppliers and Employees
Kas Diperoleh dari (Digunakan untuk)			Cash Provided by (Used in) Operating
Aktivitas Operasi	77.694	(34.555)	Activities
Penerimaan (Pembayaran) Pengembalian Pajak	(849)	1.212	Receipts (Payments) of Tax Refund
Pembayaran Bunga	(19.767)	(6.975)	Payments of Interest
Penerimaan Bunga	191	5.165	Receipts of Interest
Penerimaan (Pengeluaran) Kas Lain-lain	(41)	5.405	Other Cash Receipts (Payments)
Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk)			Net Cash Provided by (Used in) Operating
Aktivitas Operasi	57.228	(29.748)	Activities
ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI			CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES
Perolehan Aset Tetap	(10.188)	(15.414)	Acquisition of Property, Plant and Equipment
Hasil Penjualan Aset Tetap	8	5	Proceeds from Sales of Property, Plant and
Peningkatan Investasi Jangka Pendek	10.526	(10.526)	Equipment
Pembayaran Uang Jaminan Akuisisi	-	(78.085)	Increase in Short-term Investment
Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk)			Payment of Acquisition Refundable Deposits
Aktivitas Investasi	346	(104.020)	Net Cash Provided by (Used in)
			Investing Activities
ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN			CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES
Penerimaan Pinjaman Bank	1.265	178.592	Proceeds from Bank Loans
Pembayaran Pinjaman Jangka Pendek	(59.722)	(67.625)	Repayments from Short-term Loan
Kas Bersih Diperoleh dari (Digunakan untuk)			Net Cash Provided by (Used in) Financing
Aktivitas Pendanaan	(58.457)	110.967	Activities
PENINGKATAN (PENURUNAN) BERSIH KAS DAN SETARA KAS	(883)	(22.801)	NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
KAS DAN SETARA KAS, AWAL TAHUN	15.670	38.471	CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING
KAS DAN SETARA KAS, AKHIR TAHUN	14.787	15.670	CASH AND CASH EQUIVALENTS, ENDING

d. Laporan Perubahan Ekuitas

Gambar II.4. Contoh Laporan Perubahan Ekuitas PT Akasha Wira International Tbk pada Tahun 2011

		Modal Saham/ Capital Stock	Tambahan Modal Disetor/ Additional Paid-in Capital	Saldo Laba / Retained Earnings		
				Ditentukan Penggunaannya/ Appropriated	Belum Ditentukan Penggunaannya/ Unappropriated	Jumlah/ Total
SALDO PER 31 DESEMBER 2009		589.897	5.068	1.072	(527.818)	68.219
PENYISIHAN SALDO LABA UNTUK CADANGAN UMUM	20	-	-	16.321	(16.321)	-
LABA BERSIH KOMPREHENSIF TAHUN 2010		-	-	-	31.659	31.659
SALDO PER 31 DESEMBER 2010		589.897	5.068	17.393	(512.480)	99.878
PENYISIHAN SALDO LABA UNTUK CADANGAN UMUM	20	-	-	31.659	(31.659)	-
LABA BERSIH KOMPREHENSIF TAHUN 2011		-	-	-	25.868	25.868
SALDO PER 31 DESEMBER 2011		589.897	5.068	49.052	(518.271)	125.746

Under Catatan atas Laporan Keuangan yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari Laporan Keuangan ini

See accompanying Notes to Financial Statements which are an integral part of these Financial Statements

II.2.2 Profitabilitas

1. Pengertian Profitabilitas

“Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba atau keuntungan dari kegiatan usaha perusahaan melalui penjualan dan investasi yang telah dilakukan oleh perusahaan”

(Darmawan, 2011:27). “Profitabilitas menggambarkan kinerja fundamental perusahaan ditinjau dari tingkat efisiensi dan efektivitas operasi perusahaan dalam memperoleh laba” (Harmono, 2014:109).

“Semakin tinggi profitabilitas maka menunjukkan semakin baik. Hal tersebut dikarenakan kemakmuran pemilik perusahaan meningkat dengan semakin tingginya profitabilitas” (Septia, 2015:13).

Berdasarkan beberapa pengertian dapat disimpulkan, profitabilitas

merupakan kemampuan perusahaan menggambarkan kinerja perusahaan, ditinjau dari tingkat efisiensi dan efektivitas dalam menghasilkan laba.

2. Cara Mengukur Profitabilitas

Berikut beberapa cara yang sering digunakan untuk mengukur profitabilitas, yaitu:

- a. *“Return on Asset (ROA) yaitu perbandingan antara laba bersih setelah pajak dengan total aktiva. ROA menggambarkan seberapa besar pendapatan yang dihasilkan perusahaan dalam setiap rupiah yang ditanamkan dalam bentuk aset. ROA juga merupakan rasio profitabilitas yang mengukur kemampuan perusahaan secara keseluruhan dalam menghasilkan laba dengan jumlah aktiva perusahaan. Rasio ROA dirumuskan sebagai berikut:*

$$ROA = \frac{\text{Net Profit After Tax}}{\text{Total Asset}}$$

Sumber: Syamsuddin (2016:64)

- b. *Return on Equity (ROE) yaitu perbandingan antara laba bersih setelah pajak dengan total ekuitas. ROE menunjukkan seberapa besar pendapatan yang diterima bagi pemegang saham terhadap investasi yang ditanamkan. ROE juga merupakan rasio profitabilitas yang mengukur kemampuan perusahaan dari penghasilan yang tersedia bagi para pemilik perusahaan atas modal yang diinvestasikan dalam perusahaan. Rasio ROE dirumuskan sebagai berikut:*

$$ROE = \frac{\text{Net Profit After Tax}}{\text{Stickholder Equity}}$$

Sumber: Syamsuddin (2016:65)

- c. *Net Profit Margin (NPM) yaitu perbandingan antara laba bersih setelah pajak dengan penjualan. NPM menunjukkan tinggi rendahnya kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih terhadap perusahaan untuk menghasilkan laba bersih terhadap penjualannya. NPM juga merupakan rasio profitabilitas yang menghasilkan laba dari penjualan yang dilakukan. Rasio NPM dirumuskan sebagai berikut:*

$$NPM = \frac{\text{Net Profit After Tax}}{\text{Sales}}$$

Sumber: Syamsuddin (2016:62)

- d. *Gross Profit Margin* (GPM) yaitu perbandingan presentase laba kotor engan sales. Semakin besar *gross profit margin* semakin baik keadaan operasi perusahaan, karena hal ini menunjukkan bahwa harga pokok penjualan relatif lebih rendah dibandingkan dengan *sales*, demikian sebaliknya semakin rendah *gross profit margin* semakin kurang baik operasi perusahaan. Rasio GPM dirumuskan sebagai berikut:

$$GPM = \frac{\text{Penjualan} - \text{Harga Pokok Penjualan}}{\text{Penjualan}}$$

Sumber: Sartono (2010:113)

- e. *Earning Per Share* (EPS) yaitu perbandingan laba bersih setelah pajak dikurangi dividen saham preferen. EPS merupakan rasio yang menggambarkan jumlah rupiah yang diperoleh untuk setiap lembar saham biasa dan merupakan suatu indikator keberhasilan perusahaan. Rasio EPS dirumuskan sebagai berikut:

$$EPS = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak} - \text{Deviden Saham Preferen}}{\text{Jumlah Saham Biasa yang Beredar}}$$

Sumber: Kasmir (2014:137)

- f. *Total Assets Turnover* yaitu perbandingan antara penjualan dengan total aktiva. *Total Assets Turnover* merupakan rasio yang mengukur berapa kali total aktiva perusahaan menghasilkan volume penjualan” (Syamsuddin, 2016:64). *Total Assets Turn Over* dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{Total Assets Turnover} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}}$$

Sumber: Syamsuddin (2016:73)

Alasan dipilihnya ROA t+1 sebagai variabel dependen karena

ROA t+1 dapat mencerminkan profitabilitas t+1 di masa mendatang.

ROA berfungsi untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam

menghasilkan laba berdasarkan aktiva yang dimilikinya. “Grullon menyatakan ROA tidak sensitif terhadap perubahan struktur modal dikarenakan diukur menggunakan *Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization*” (Grullon *et.al*, 2005:12). “Barber dan Lyon dalam analisis simulasinya menunjukkan ROA merupakan ukuran terbaik yang tersedia untuk mendeteksi kinerja operasi abnormal dalam berbagai situasi” (Grullon *et.al*, 2005:13). ROA yang bernilai positif dan tinggi mengindikasikan nilai dan kinerja perusahaan dalam kondisi yang baik. ROA yang bernilai negatif mengindikasikan ketidakmampuan perusahaan menghasilkan laba. ROA mencerminkan tingkat keuntungan bersih setelah pajak yang berarti suatu ukuran untuk menilai seberapa besar tingkat pengembalian dari aset yang dimiliki perusahaan. Semakin besar ROA, berarti semakin efisien penggunaan aktiva perusahaan atau jumlah aktiva yang bisa dihasilkan laba lebih besar, dan sebaliknya. Atas dasar tersebut variabel dependen dalam penelitian ini menggunakan ROA $t+1$.

II.2.3 Investasi

1. Pengertian Investasi

“Investasi merupakan penanaman dana yang dilakukan oleh suatu perusahaan ke dalam suatu aset dengan harapan memperoleh pendapatan di masa yang akan datang” (Martono dan Harjito, 2010:138). Keputusan Investasi yang dipegang oleh manajer keuangan

perlu dipertimbangkan sangat matang, karena keputusan investasi berhubungan dengan risiko yang akan ditanggung oleh perusahaan.

“Investasi merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa mendatang” (Tandelilin, 2010:3).

“Investasi merupakan faktor penting di dalam menciptakan nilai perusahaan, karena dengan adanya investasi, maka perusahaan mempunyai kemampuan untuk menghasilkan profitabilitas di masa mendatang” (Miller dan Modigliani, 1961:414). Berdasarkan beberapa penjelasan tersebut investasi dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan dimasa yang akan datang. Semakin besar nilai investasi, semakin besar risiko tetapi *return* harapan atau keuntungan yang akan diperoleh semakin besar.

2. Cara Mengukur Investasi

Terdapat beberapa indikator yang sering digunakan untuk mengukur pengaruh investasi yaitu sebagai berikut:

a. *Current Assets to Total Assets Ratio* (CATAR) yaitu perbandingan antara aset lancar dengan total aset.

“CATAR merupakan rasio yang mencerminkan proporsi investasi perusahaan pada aset lancar dibandingkan total aset, semakin besar rasio semakin baik karena menunjukkan tersedianya kas, piutang, dan persediaan yang merupakan harta lancar yang paling likuid di banding dengan keseluruhan aktiva yang dimiliki perusahaan. Adanya aktiva yang sewaktu-waktu untuk membiayai kebutuhan operasional perusahaan untuk menghasilkan laba” (Syamsuddin, 2016).

CATAR dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$CATAR = \frac{\text{Current assets}}{\text{Total Asset}}$$

Sumber: Weston dan Brigham (2005:175)

- b. *Fixed Assets to Total Assets* (FATA) merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar perbandingan antara *fixed asset* dengan total aset. “Aktiva tetap adalah aset yang diperoleh untuk digunakan dalam kegiatan perusahaan untuk jangka waktu yang lebih dari satu tahun, dan merupakan pengeluaran yang nilainya besar atau material” (Firdaus, 2010:177). FATA dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{Fixed Assets to Total Assets (FATA)} = \frac{\text{Fixed Assets}}{\text{Total Assets}}$$

Sumber: Weston dan Brigham (2005:175)

- c. *Receivable to Total Assets* (RTA) yaitu perbandingan antara akun piutang dengan total aset. Rasio RTA dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Receivables to Total Assets} = \frac{\text{Receivable}}{\text{Total Asset}}$$

Sumber: Weston dan Brigham (2005:175)

- d. *Inventory to Total Assets* (ITA) yaitu perbandingan antara akun persediaan dengan total aset. Menurut Weston dan Brigham (2005:175) rasio ITA dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Inventory to Total Assets} = \frac{\text{Inventory}}{\text{Total Asset}}$$

Sumber: Weston dan Brigham (2005:175)

Variabel independen pertama dalam penelitian ini adalah *Fixed*

Assets to Total Assets (FATA). *Fixed Assets to Total Assets* (FATA)

merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar perbandingan antara

fixed asset dengan total aset. “Aktiva tetap adalah aset yang diperoleh

untuk digunakan dalam kegiatan perusahaan untuk jangka waktu yang

lebih dari satu tahun, dan merupakan pengeluaran yang nilainya besar

atau material” (Firdaus, 2010:177). FATA dapat dihitung dengan rumus

sebagai berikut:

$$\text{Fixed Assets to Total Assets (FATA)} = \frac{\text{Fixed Assets}}{\text{Total Assets}}$$

Sumber: Weston dan Brigham (2005:175)

3. Teori yang Berkaitan dengan Investasi

Signaling theory pertama kali dikemukakan oleh Michael

Spense di dalam penelitiannya pada tahun 1973. “*Signaling Theory*

menyatakan pengeluaran investasi memberikan sinyal positif terhadap

pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga

meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan”

(Purnamasari, 2015:19).

“Pengeluaran investasi memberikan sinyal positif tentang

pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, karena dengan

adanya investasi maka perusahaan mempunyai kemampuan untuk

menghasilkan profitabilitas di masa mendatang” (Miller dan

Modigliani, 1961:414).

“*Leverage* merupakan kemampuan perusahaan untuk menggunakan aktiva atau dana yang mempunyai beban tetap (*fixed cost assets or fund*) untuk memperbesar tingkat penghasilan (*return*) bagi pemilik perusahaan” (Syamsuddin, 2016:89). “Rasio *leverage* merupakan rasio yang mengukur sejauh mana perusahaan menggunakan pendanaan melalui utang (*financial leverage*) sehingga kita mampu melihat kemampuan perusahaan dalam mengoptimalkan hutang” (Brigham dan Houston, 2010:140).

“*Leverage* bermanfaat karena bunga hutang dapat dikurangkan dalam menghitung pajak sehingga dapat memperkecil pajak dan memperbesar *return* yang diharapkan oleh investor. Perusahaan – perusahaan yang memiliki rasio hutang relatif tinggi akan memiliki ekspektasi pengembalian yang lebih tinggi pula ketika perekonomian dalam keadaan normal, namun memiliki risiko kerugian ketika ekonomi mengalami resesi. Keputusan akan penggunaan utang mengharuskan perusahaan menyeimbangkan tingkat ekspektasi pengembalian yang lebih tinggi dari risiko yang meningkat” (Sari, 2013:2).

Berdasarkan pengertian tersebut dapat disimpulkan, *leverage* merupakan sejumlah dana yang digunakan perusahaan melalui hutang untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mengoptimalkan hutang tersebut yang bertujuan meningkatkan return perusahaan.

2. Cara Mengukur *Leverage*

Berikut beberapa macam cara yang sering digunakan untuk mengukur *leverage* yaitu sebagai berikut:

- Debt to Assets Ratio/Debt Ratio (DR)* yaitu perbandingan antara total hutang dengan total aset. “*Debt ratio* merupakan besar aktiva perusahaan yang dibiayai oleh kreditur” (Syamsuddin, 2011:54).

“DR merupakan rasio untuk mengukur seberapa bagus struktur modal perusahaan. Rasio DR menunjukkan seberapa besar total hutang terhadap keseluruhan total aktiva yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi rasio DR, semakin besar jumlah pinjaman perusahaan yang digunakan sebagai investasi pada aktiva untuk menghasilkan keuntungan perusahaan” (Kusuma, 2018:112).

Rasio DR dirumuskan sebagai berikut:

$$DR = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Asset}}$$

Sumber: Kasmir (2014:122)

- b. “*Debt to Equity Ratio* (DER) yaitu perbandingan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri” (Syamsuddin, 2013:71). “Rasio DER digunakan untuk mengetahui jumlah modal sendiri yang dijadikan sebagai jaminan atas hutang. Semakin tinggi rasio, semakin tidak menguntungkan karena pendanaan perusahaan dari hutang lebih besar daripada modal sendiri” (Kusuma, 2018:112).

Rasio DER dirumuskan sebagai berikut:

$$DER = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$$

Sumber: Kasmir (2014:124)

- c. “*Time Interest Earned Ratio* (TIER) merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menggunakan EBIT” (Sudana, 2009:23). “Semakin tinggi rasio TIER, maka kemampuan perusahaan untuk membayar beban bunga atas hutang semakin baik, sehingga peluang untuk mendapatkan tambahan pinjaman dari kreditur akan semakin tinggi pula” (Kusuma, 2018:112). Rasio TIER dirumuskan sebagai berikut:

$$TIER = \frac{EBIT}{\text{Biaya Bunga (interest)}}$$

Sumber: Kasmir (2014:125)

Variabel independen kedua dalam penelitian ini adalah *Debt to Equity Ratio* (DER) dalam mengukur tingkat *leverage*. “*Debt to Equity Ratio* (DER) yaitu perbandingan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri” (Syamsuddin, 2013:71). “Rasio DER digunakan untuk

mengetahui jumlah modal sendiri yang dijadikan sebagai jaminan atas hutang. Semakin tinggi rasio, semakin tidak menguntungkan karena pendanaan perusahaan dari hutang lebih besar daripada modal sendiri” (Kusuma, 2018:112). Secara matematis DER dihitung menggunakan rumus sebagai berikut:

$$DER = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$$

Sumber: Kasmir (2014:124)

3. Teori yang Berkaitan dengan *Leverage*

“Ross menyatakan *leverage signaling theory* mengungkapkan nilai perusahaan akan mengalami peningkatan seiring dengan penggunaan *leverage* yang tinggi, karena akan meningkatkan nilai persepsi pasar” (Darmawan, 2011:436). “Asimetri informasi menjadikan manajer perusahaan memiliki informasi (mengenai profitabilitas perusahaan) yang lebih baik dibandingkan investor mengenai prospek perusahaan” (Darmawan, 2011:87).

“Semakin tinggi penggunaan *leverage*, maka akan dimungkinkan semakin tinggi penghematan pajak perusahaan, dan pada akhirnya akan berdampak positif terhadap profitabilitas perusahaan” (Darmawan, 2011:79). Kenaikan profitabilitas seiring meningkatnya nilai perusahaan terjadi karena pembayaran bunga atas hutang akibat pengurangan pajak menjadikan laba operasi mengalir semakin besar dan menguntungkan investor.

“Thomas menyatakan *leverage* mempunyai pengaruh positif terhadap profitabilitas diantaranya adalah karena adanya peningkatan kepemilikan saham oleh manajemen perusahaan di dalam ekuitas perusahaan yang mengakibatkan pensejajaran kepentingan antara manajer dan pemegang saham, mengurangi arus kas yang tersedia bagi manajer perusahaan untuk *discretionary spending*” (Darmawan, 2011:53).

II.2.5 Dividen

1. Pengertian Dividen

“Dividen merupakan dana yang dibagikan kepada pemegang saham atas keputusan yang diambil oleh manajemen perusahaan disebut dengan dividen kas (*cash dividend*). Dividen kas merupakan dividen tunai yang dilakukan perusahaan terhadap pemegang saham” (Sutrisno, 2007:266). “*according to the financial theory, the goal of management is to create value for stockholders, specially to maximize shareholder wealth*” (Baker dan Weigand, 2015:126). Berdasarkan pernyataan tersebut manajemen bertanggungjawab untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham melalui dividen.

“*That outside investors have imperfect information about firms' profitability and that cash dividends are taxed at a higher rate than capital gains. It is shown that under these conditions, such dividends function as a signal of expected cash flows*” (Bhattacharya, 1979:259).

Berdasarkan pengertian tersebut, dividen merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan kepada pemegang saham atas keuntungan yang dihasilkan.

2. Dividend Policy (Kebijakan Dividen)

“Kebijakan dividen merupakan persentase laba yang dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen tunai, penjaminan stabilitas dividen dari waktu ke waktu, pembagian dividen saham, dan pembelian kembali saham” (Harmono, 2014:12). Perusahaan apabila merencanakan untuk membagikan labanya kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen daripada menahannya dalam bentuk *capital gain* maka para investor akan menginvestasikan dananya pada perusahaan yang membagi labanya secara konsisten (Fenandar dan Raharja, 2012:7). “Kebijakan dividen yang optimal adalah kebijakan yang menyeimbangkan antara dividen saat, ini, pertumbuhan di masa depan, dan memaksimalkan harga saham perusahaan” (Brigham dan Houston, 2004:643). “Semakin besar dividen yang dibayarkan, semakin sedikit laba ditahan mengakibatkan pertumbuhan perusahaan lambat. Semakin besar laba ditahan untuk pertumbuhan artinya laba dibagikan sebagai dividen semakin kecil” (Sitepu dan Wibisono, 2015:3).

3. Faktor-faktor yang memengaruhi *Dividend Policy*

Menurut Utomo dalam Esana (2017:87) terdapat beberapa faktor penting yang mempengaruhi kebijakan dividen yakni kesempatan investasi yang tersedia, ketersediaan biaya modal alternatif, dan preferensi pemegang saham untuk menerima pendapatan saat ini atau menerimanya di masa yang akan datang (Esana, 2017:87). Berikut

merupakan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, antara lain:

- a. Kesempatan investasi, semakin besar kesempatan investasi maka dividen yang bisa dibagikan akan semakin sedikit. Lebih baik jika dana ditanamkan pada investasi yang menghasilkan NPV positif.
- b. Profitabilitas dan likuiditas, perusahaan yang mempunyai aliran kas atau profitabilitas yang baik bisa membayar dividen atau meningkatkan dividen. Hal yang sebaliknya akan terjadi jika aliran kas tidak baik.
- c. Akses ke pasar keuangan, jika perusahaan mempunyai akses ke pasar keuangan yang baik, perusahaan bisa membayar dividen lebih tinggi. Akses yang baik bisa membantu perusahaan memenuhi kebutuhan likuiditasnya.
- d. Stabilitas pendapatan, jika pendapatan perusahaan relatif stabil, aliran kas di masa mendatang bisa diperkirakan dengan lebih akurat. Perusahaan semacam itu bisa membayar dividen yang lebih tinggi. Perusahaan sebaliknya jika mempunyai pendapatan tidak stabil akan membatasi kemampuan perusahaan membayar dividen yang tinggi.
- e. Pembatasan-pembatasan, seringkali kontrak utang, obligasi, ataupun preferen membatasi pembayaran dividen dalam situasi tertentu. Perusahaan contohnya harus menjaga tingkat modal kerja yang tertentu, atau rasio likuiditas yang tertentu, atau perusahaan tidak bisa membayar dividen sebelum dividen untuk pemegang saham preferen dibayar. Situasi normal, atau baik, pembatasan semacam ini tidak berpengaruh banyak terhadap kemampuan perusahaan membayarkan dividennya. Tetapi dalam situasi buruk, jika aliran kas lebih kecil, pembatasan tersebut akan mempengaruhi pembayaran dividen oleh perusahaan (Hanafi 2004:375).

4. Cara Mengukur Dividen

Berikut merupakan beberapa cara yang dapat digunakan untuk mengukur dividen yaitu:

- a. *“Dividend Payout Ratio (DPR)* merupakan rasio yang mengukur seberapa besar proporsi pembagian dividen yang dibagikan kepada

pemegang saham” (Murhadi, 2013:65). Rasio pembayaran dividen adalah persentase laba dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk kas (Fenandar dan Raharja, 2012:3). Rasio DPR dirumuskan sebagai berikut:

Sumber: Murhadi (2013:65)

- b. “*Dividend Yield (DY)* adalah rasio yang membandingkan antara *dividend per share* (dividen per lembar saham) dengan *market price per share* (harga pasar per lembar saham)” (Murhadi, 2013:65).

Rasio DY dirumuskan sebagai berikut:

$$DY = \frac{\text{Dividend Per Share}}{\text{Market Price per Share}}$$

Sumber: Murhadi (2013:65)

5. Teori yang Berkaitan dengan Dividen

Terdapat beberapa teori yang melatarbelakangi dividen perusahaan, diantaranya sebagai berikut:

- a. *Dividend Signaling Theory*

Dividend Signaling Theory dikembangkan oleh Bhattacharya menyatakan penggunaan dividen sebagai alat untuk mengirimkan isyarat yang nyata kepada pasar mengenai hasil kerja perusahaan dapat mengindikasikan profitabilitas di masa mendatang (Brigham dan Houston, 2004:621). *Dividend signaling theory* yang dapat digunakan menggunakan dividen dapat memberi isyarat walaupun

menanggung kerugian saat melaksanakannya. Membagikan kas untuk pembayaran dividen merupakan hal yang mahal karena perusahaan harus mampu menghasilkan kas yang cukup untuk mendukung pembayaran dividen secara tetap, dengan demikian perusahaan mendapat persepsi dari investor tentang prospek perusahaan yang mampu membayarkan dividen sehingga hal ini memberikan isyarat positif yang akan berdampak pada profitabilitas di masa mendatang.

“Kenaikan dividen yang dibayarkan dapat menimbulkan isyarat yang jelas kepada pasar bahwa prospek perusahaan telah mengalami kemajuan” (Bhattacharya, 1979:270). “Kenaikan pembayaran dividen oleh perusahaan kepada investor dianggap sebagai berita baik, karena mengindikasikan kondisi dan prospek perusahaan dalam keadaan yang baik, sehingga mengakibatkan reaksi positif oleh investor” (Fauzi dan Suhadak, 2015:3). Dividen yang stabil dapat mengungkapkan pandangan atas masa depan perusahaan yang lebih baik. Sehingga, teori *signaling* investor dapat menyimpulkan informasi tentang laba masa depan perusahaan melalui sinyal dari pembagian dividen, baik dari segi stabilitas, kondisi dan prospek perusahaan.

b. *Dividend Irrelevance Theory*

Dividend Irrelevance Theory dipelopori oleh Merton Miller

dan Franco Modigliani (MM). “*A basic debate in finance is whether dividend policy affects firm value*” (Baker dan Weigand, 2015:128).

“Miller dan Modigliani (1961) memberikan pandangan yang bertentangan dengan sentimen populer saat itu bahwa dividen secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut teori MM, nilai perusahaan ditentukan oleh asetnya dan arus kas yang dihasilkan oleh aset tersebut dan bukan oleh cara perusahaan mendistribusikan arus kas (dividen) kepada pemegang saham” (Baker dan Weigand, 2015:128).

Berdasarkan teori *dividend irrelevance theory*, model MM menunjukkan bahwa investor rasional harus acuh tak acuh antara dividen dan *capital gain*.

“DeAngelo dan DeAngelo menentang kesimpulan MM yang menyatakan semua kebijakan pembayaran dividen bernilai bagi investor dan menegaskan kebijakan dividen dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan profitabilitas di masa mendatang. Baker dan Weigand menjelaskan bahwa faktanya, bagaimanapun, bahwa pandangan MM tentang ketidakrelevanan dividen telah memberikan pengaruh yang cukup besar pada teori keuangan, meskipun pengaruh ini mungkin tidak sepenuhnya positif” (Baker dan Weigand, 2015:128).

c. *Bird in The Hand Theory*

Bird in The hand Theory merupakan teori yang dikemukakan oleh Lintner dan “*Bird in The Hand Theory* menunjukkan bahwa investor lebih memilih kepastian pembayaran dividen daripada kemungkinan keuntungan modal masa depan yang jauh lebih tinggi” (Baker dan Weigand, 2015:133). Implikasi dari teori ini adalah perusahaan harus menjaga pembayaran dividen tetap tinggi jika mereka ingin memaksimalkan harga saham. “Pembagian dividen yang sangat besar menandakan bahwa manajemen merasa optimis

atas masa depan perusahaan. Dividen yang meningkat mencerminkan para investor berorientasi pada dividen” (Sitepu, 2015:10). “Investor lebih memilih perusahaan yang mempertahankan laba dan dengan demikian memberikan imbal hasil dalam bentuk *capital gain* yang lebih rendah dibandingkan dividen dengan pajak yang lebih tinggi” (Brigham dan Houston, 2010:645).

d. *Tax Preference Theory*

“*Tax Preference Theory* menyatakan investor menyukai perusahaan yang menahan laba daripada membayarkan dividen karena tarif pajak atas dividen seringkali lebih tinggi daripada tarif pajak keuntungan modal” (Baker dan Weigand, 2015:133). Implikasi dari penjelasan tersebut adalah sebelum penyamaan tarif pajak atas dividen dan *capital gain*, perusahaan harus menjaga pembayaran dividen tetap rendah jika ingin memaksimalkan harga saham. Berdasarkan teori tersebut, kenaikan rasio pembayaran dividen menyebabkan harga saham turun.

e. *Asymmetric Information*

“MM menjelaskan bahwa investor dan manajer memiliki informasi yang sama tentang prospek perusahaan yang disebut dengan informasi simetris (*symmetric information*)” Brigham dan Ehrhardt, 2008:579). Manajer pada kenyataannya seringkali memiliki informasi yang lebih baik daripada investor eksternal yang disebut dengan informasi asimetris (*asymmetric information*). Hal

tersebut memiliki pengaruh penting pada struktur modal yang optimal. “*Signaling theory*, manajer sebagai orang dalam memilih tingkat pembayaran dividen sebagai sinyal untuk menyampaikan informasi tentang masa depan atau prospek perusahaan kepada investor” (Baker dan Weigand, 2015:133).

Pengumuman perusahaan tentang kenaikan dan penurunan pembayaran dividen mengartikan apakah perusahaan memiliki prospek masa depan yang kuat atau lemah di masa depan. Investor dapat menyimpulkan informasi tentang laba masa depan suatu perusahaan melalui sinyal yang berasal dari pengumuman dividen, baik dari segi stabilitas maupun perubahan dividen. Manajer perlu menyadari reaksi pasar sebelum mereka membuat keputusan kebijakan dividen. “Ross membuktikan bahwa pembayaran dividen yang tinggi dapat menimbulkan isyarat yang jelas kepada pasar bahwa prospek perusahaan mengalami kemajuan” (Bhattacharya, 1979:270).

f. *Agency Theory*

“Manajemen memiliki kecenderungan untuk bertindak pada pemaksimalan keuntungan jangka pendek dibandingkan pemaksimalan kekayaan para pemegang saham atau nilai perusahaan” (Brigham dan Houston, 2010:21).

“Easterbrook menjelaskan bahwa biaya agensi muncul dari dua situasi. Biaya pertama muncul karena pengelola perlu dimonitor. Biaya kedua berkaitan dengan preferensi manajemen untuk investasi

berisiko rendah dan pengembalian rendah, karena kekhawatiran mereka atas keamanan kerja atau kekayaan pribadi perusahaan. Pemegang saham sebaliknya menuntut proyek investasi yang lebih berisiko dan menghasilkan pengembalian yang lebih tinggi untuk memaksimalkan *return*” (Baker, 2009:107).

“*Agency Theory* dengan pengertian bahwa Perusahaan membayar dividen untuk menyelaraskan kepentingan dan mengurangi masalah keagenan antara manajer dan pemegang saham, dengan mengurangi dana diskresioner yang tersedia bagi manajer” (Baker dan Weigand, 2015:133). “Rozeff menjelaskan bahwa pembayaran dividen adalah salah satu cara yang dapat dipakai oleh manajemen untuk mengurangi biaya agensi ekuitas karena konflik antara manajemen dengan pemegang saham” (Esana, 2017:70).

“Variabel independen ketiga dalam penelitian ini menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR). *Dividend Payout Ratio* (DPR) merupakan rasio yang mengukur seberapa besar proporsi pembagian dividen yang dibagikan kepada pemegang saham” (Murhadi, 2013:65). “Rasio pembayaran dividen adalah persentase laba dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk kas” (Fenandar dan Raharja, 2012:3). Rasio DPR dirumuskan sebagai berikut:

$$DPR = \frac{\text{Dividend Per Share}}{\text{Earning Per Share}}$$

Sumber: Murhadi (2013:65)

II.2.6 Nilai Perusahaan

1. Pengertian Nilai Perusahaan

“Nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan” (Harmono, 2014:233).

“Nilai perusahaan didefinisikan sebagai kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun” (Septia, 2015:9). “Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, yang sering dikaitkan dengan pasar saham” (Purnamasari, 2015:12).

“Bhattacharya dan Miller Modigliani menyatakan nilai perusahaan yang memberikan gambaran prospek dari profitabilitas perusahaan di masa mendatang. Sinyal positif yang didapat investor dapat menyampaikan kondisi perusahaan berada dalam kondisi yang menguntungkan, sehingga akan lebih banyak investor yang akan menanamkan modalnya pada perusahaan dengan kepemilikan saham perusahaan” (Esana, 2017:88).

Berdasarkan beberapa definisi diatas dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham, harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi dan meningkatkan kepercayaan pasar sehingga tidak hanya fokus terhadap kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa mendatang.

2. Cara Mengukur Nilai Perusahaan

Beberapa cara yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan yaitu sebagai berikut:

- a. “*Price Earning Ratio* (PER) menunjukkan berapa banyak jumlah uang yang rela dikeluarkan oleh para investor untuk membayar setiap laba yang dilaporkan” (Brigham dan Houston, 2010:110). “*Price Earning Ratio* (PER) digambarkan dari keuntungan perusahaan terhadap harga sahamnya yang menunjukkan besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah pendapatan (*earning*)” (Purnamasari, 2015:6). PER dapat menjadi rasio yang menunjukkan tingkat pertumbuhan dan risiko perusahaan. Rasio PER dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{PER} = \frac{\text{Harga Pasar per Lembar}}{\text{Labar per Lembar}}$$

Sumber: Hanafi (2009:85)

- b. “*Price to Book Value* (PBV) merupakan perbandingan antara harga pasar dan nilai buku saham. Perusahaan yang memiliki kinerja yang baik, umunya rasio ini mencapai diatas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya” (Husnan dan Pudjiastuti, 2006:258). Semakin besar rasio PBV semakin tinggi perusahaan dinilai oleh para pemodal relatif dibandingkan dengan dana yang telah ditanamkan di perusahaan. Rasio PBV dirumuskan sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Harga Pasar}}{\text{Nilai Buku Saham}}$$

Sumber: Husnan dan Pudjiastuti (2006:258)

- c. “Tobin’s Q merupakan rasio yang menunjukkan estimasi pasar dalam memberikan informasi yang rasional mengenai nilai perusahaan karena memasukkan seluruh aset perusahaan” (Wufron, 2017:144). Rasio Tobin’s Q dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Tobin's Q} = \frac{(\text{Harga Saham} \times \text{Saham yang Beredar}) + \text{Total Liabilitas}}{\text{Total Aset}}$$

Sumber: (Weston dan Copelan, 2001:244)

$$\text{Tobin's Q} = \frac{\text{ME} + \text{DEBT}}{\text{TA}}$$

Sumber: Hasibuan (2016:142)

Keterangan:

Tobin’s Q	= Nilai Perusahaan
ME	= <i>Market Value of Equity</i>
DEBT	= Total Utang
TA	= Total Aktiva

Variabel independen keempat dalam penelitian ini untuk nilai perusahaan menggunakan *Price Earning Ratio* (PER). PER merupakan ukuran yang sering digunakan oleh investor untuk menganalisis apakah investasi yang dilakukan menguntungkan atau merugikan sehingga dapat melihat bagaimana pasar mengharhai kinerja saham suatu perusahaan terhadap kinerja perusahaan yang tercermin dalam laba per sahamnya.

“PER merupakan rasio yang diperoleh dari harga pasar saham biasa dibagi dengan laba perusahaan. Semakin tinggi rasio akan mengindikasikan bahwa kinerja perusahaan semakin membaik, sebaliknya jika PER terlalu tinggi dapat mengindikasikan bahwa harga saham yang ditawarkan sudah tinggi atau tidak rasional (Sugianto, 2008:26).

II.3 Pengaruh Antar Variabel

II.3.1 Pengaruh *Fixed Assets to Total Assets* (FATA) terhadap *Return on Assets* (ROA) $t+1$

Fixed assets to total assets (FATA) merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar perbandingan antara aset tetap dengan total aset. “Pengaruh aset tetap sangat terkait dengan komitmen perusahaan di masa mendatang. Keputusan yang tepat terkait investasi menggunakan aset tetap mampu memberikan *return* yang optimal bagi perusahaan” (Setiawan dan Sudiro, 2019:6). Penelitian yang dilakukan oleh Setiawan dan Sudiro menyatakan “*Fixed assets to total assets* (FATA) berpengaruh negatif signifikan terhadap *return on assets* (ROA)” (Setiawan dan Sudiro, 2019:13). “Hasil penelitian yang dilakukan oleh Esana menyatakan aset tetap tidak berpengaruh signifikan terhadap *return on asset* (ROA) $t+1$ ” (Esana, 2017:163).

Hasil penelitian dari Esana tidak memperkuat *signaling theory* dan teori dari Miller dan Modigliani yang menyatakan investasi berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas $t+1$. *Signaling theory* adalah teori yang berkaitan dengan pengaruh konsep investasi terhadap profitabilitas di masa mendatang. “Pengeluaran investasi memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, karena dengan adanya

investasi maka perusahaan mempunyai kemampuan untuk menghasilkan profitabilitas di masa mendatang” (Miller dan Modigliani, 1961:414). “Sinyal tersebut memberikan petunjuk kepada investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang” (Setiawan dan Sudiro, 2019:11). “Teori Miller dan Modigliani menyatakan investasi merupakan faktor penting dalam menciptakan nilai perusahaan, karena dengan adanya investasi maka perusahaan mempunyai kemampuan untuk menghasilkan profitabilitas di masa mendatang” (Esana, 2017:163).

II.3.2 Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return on Assets* (ROA) $t+1$

Debt to Equity Ratio (DER) rasio pengukuran untuk menggambarkan seberapa besar proporsi hutang yang dimiliki perusahaan dengan membandingkan antara total hutang dan total ekuitas perusahaan. Pengaruh penggunaan *leverage* meningkatkan risiko laba perusahaan karena jika perusahaan mendapat keuntungan yang lebih rendah dari biaya tetapnya, penggunaan *leverage* akan menurunkan laba perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Sari menyatakan “*Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return on Assets* (ROA)” (Sari, 2013:11). Utama menyatakan “DER berpengaruh signifikan terhadap ROA dengan arah negatif” (Utama, 2018:11).

Hasil penelitian dari Sari dan Utama tidak memperkuat *leverage signaling theory* yang menyatakan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas $t+1$.

“Ross menyatakan *leverage signaling theory* mengindikasikan meningkatnya penggunaan *leverage* akan meningkatkan nilai persepsi pasar. Semakin tinggi penggunaan *leverage*, maka akan dimungkinkan semakin tinggi penghematan pajak perusahaan, dan pada akhirnya akan berdampak positif terhadap profitabilitas perusahaan” (Darmawan, 2011:79).

II.3.3 Pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR) terhadap *Return on Assets* (ROA) $t+1$

Dividend Payout Ratio (DPR) merupakan rasio pengukuran untuk menggambarkan seberapa besar proporsi pembagian dividen terhadap pemegang saham. “Pengaruh naiknya pembayaran dividen oleh perusahaan kepada investor dianggap berita baik, karena mengindikasikan kondisi dan prospek perusahaan dalam keadaan baik dan menimbulkan reaksi positif investor terhadap profitabilitas perusahaan” (Suhadak dan Darmawan, 2011:79). Penelitian yang dilakukan oleh Fauzi menyatakan “DPR berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA” (Fauzi, 2015:9). Esana menyatakan “DPR berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA $t+1$ ” (Esana, 2017:159).

Hasil penelitian dari Fauzi dan Esana memperkuat *dividend signaling theory* dan *bird in the hand theory* yang menyatakan *dividend* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas $t+1$. Bhattacharya menyatakan “penggunaan dividen sebagai alat untuk mengirimkan isyarat

yang nyata kepada pasar mengenai hasil kerja perusahaan dapat mengindikasikan profitabilitas di masa mendatang” (Brigham dan Houston, 2004:621). “*Bird in the hand theory* memiliki keterkaitan dengan dividen menjelaskan bahwa pembagian dividen yang sangat besar menandakan manajemen optimis atas prospek perusahaan di masa mendatang” (Sitepu dan Wibisono, 2015:10).

“Miller dan Modigliani menyatakan adanya keterkaitan informasi simetris (*symmetric information*) dengan dividen yang berpengaruh terhadap profitabilitas di masa mendatang. Informasi simetris menjelaskan bahwa investor dan manajer mendapat informasi yang sama tentang prospek perusahaan yang digunakan untuk mengambil keputusan terkait profitabilitas perusahaan di masa mendatang” (Brigham dan Ehrhardt, 2008:579).

II.3.4 Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap *Return on Assets* (ROA) $t+1$

Price Earning Ratio (PER) merupakan rasio yang mengukur tentang bagaimana investor menilai prospek pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, dan tercermin pada harga saham yang bersedia dibayar oleh investor untuk setiap rupiah laba yang diperoleh perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Esana menyatakan “PER berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA $t+1$ ” (Esana, 2017:162).

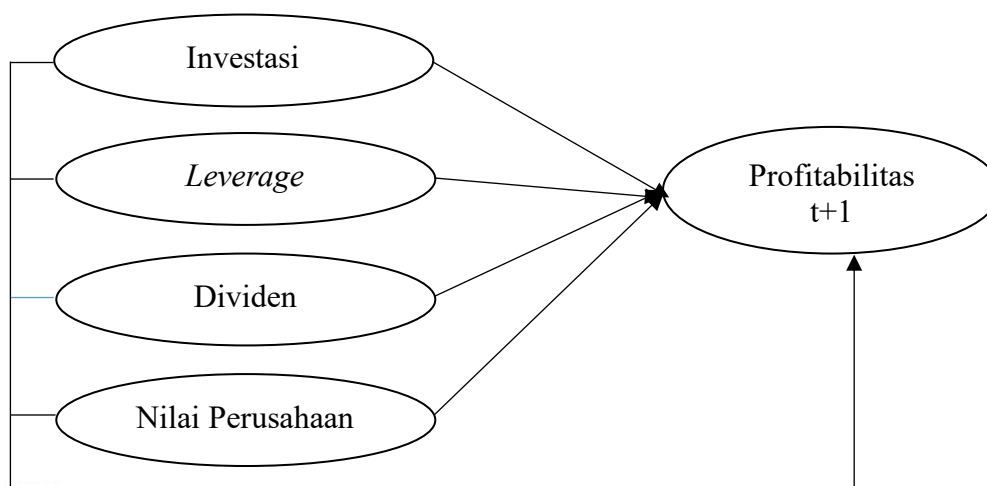
Hasil penelitian dari Esana memperkuat pernyataan Miller dan Modigliani bahwa “investasi merupakan faktor penting perusahaan, karena dengan adanya investasi, maka perusahaan memiliki kemampuan untuk menghasilkan profitabilitas di masa” (Esana, 2017:158). Berdasarkan

pernyataan Miller dan Modigliani tersebut menunjukkan bahwa nilai perusahaan dapat menghasilkan profitabilitas di masa mendatang.

II.4 Model Konsep dan Hipotesis Penelitian

II.4.1 Model Konsep

“Model konsep disebut dengan kerangka konsep yang menjadi dasar pemikiran pada penelitian yang dirumuskan dari fakta-fakta, observasi dan tinjauan pustaka” (Munawaroh, 2012:25). Model konsep penelitian ini sebagai berikut:



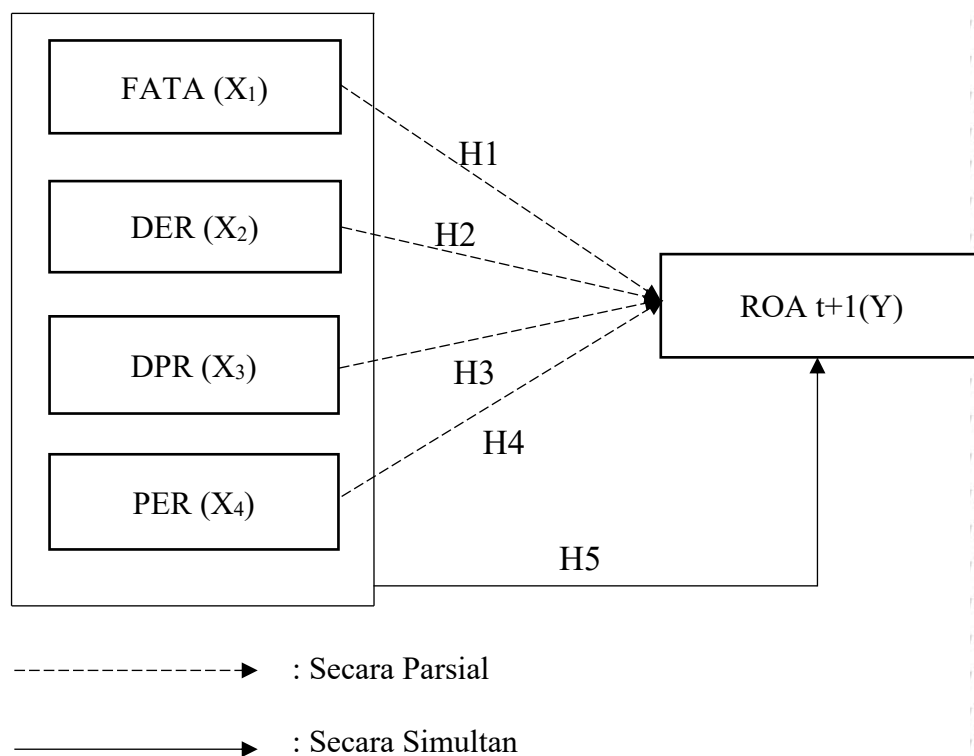
Gambar II.5 Model Konseptual

Sumber: Hasil Olahan Peneliti, 2021

II.4.2 Model Hipotesis

Hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap masalah yang masih bersifat praduga karena masih harus dibuktikan kebenarannya. “Hipotesis merupakan pernyataan atau proposisi yang mengatakan bahwa

di antara sejumlah fakta ada hubungan tertentu. Proposisi akan membentuk proses terbentuknya sebuah hipotesis di dalam penelitian” (Siyoto, 2015:56). “Dikatakan sementara, karena jawaban yang diberikan baru didasarkan pada teori yang relevan, belum didasarkan pada fakta-fakta empiris yang diperoleh melalui pengumpulan data” (Sugiyono, 2013:64).



Gambar II.6 Model Hipotesis

Sumber: Hasil Olahan Peneliti, 2021

Berdasarkan perumusan masalah dan teori-teori pendukung yang telah diuraikan, maka peneliti dapat merumuskan hipotesis sebagai berikut:

H1: FATA (X₁) secara parsial memiliki pengaruh terhadap ROA t+1 (Y).

H2: DER (X₂) secara parsial memiliki pengaruh terhadap ROA t+1 (Y).

H3: DPR (X_3) secara parsial memiliki pengaruh terhadap ROA $t+1$ (Y).

H4: PER (X_4) secara parsial memiliki pengaruh terhadap ROA $t+1$ (Y).

H5: FATA, DER, DPR, dan PER, secara simultan berpengaruh terhadap ROA $t+1$ (Y).



BAB III METODE PENELITIAN

III.1 Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian eksplanatori (*explanatory research*) dengan pendekatan kuantitatif. “Penelitian eksplanatori (*explanatory research*) menyoroti hubungan kausal antara variabel-variabel penelitian dan menguji hipotesis yang telah dirumuskan sebelumnya” (Singarimbun dan Effendi, Ed.,1995:4). “Penelitian eksplanatori (*explanatory research*) adalah penelitian yang bertujuan untuk menganalisis hubungan-hubungan antara satu variabel dengan variabel lainnya atau bagaimana suatu variabel mempengaruhi variabel lainnya” (Umar, 1999:36).

“Metode kuantitatif merupakan metode penelitian yang berbasis pada filsafat positivisme, yang digunakan untuk meneliti populasi atau sampel tertentu, yang umumnya pengambilan sampel dilakukan secara random, dan data dikumpulkan menggunakan instrument penelitian, lalu dianalisis secara kuantitatif/statistik dengan tujuan menguji hipotesis yang telah ditetapkan” (Sugiyono, 2013:28).

Penelitian ini menggunakan *explanatory* dengan pendekatan kuantitatif bertujuan untuk mengetahui hubungan antar variabel yang didukung dengan fakta-fakta, dan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel-variabel bebas terhadap variabel terikat yang kemudian dianalisis secara kuantitatif untuk menguji hipotesis yang telah dibuat.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh FATA, DER, DPR,

dan PER terhadap ROA $t+1$ pada perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011 hingga 2018.

III.2 Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan di perusahaan sub sektor industri *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2018 dan diakses melalui *website* resmi masing-masing perusahaan. Perusahaan yang menjadi lokasi dalam penelitian ini berjumlah 17 perusahaan. Alasan peneliti memilih lokasi penelitian tersebut didasari oleh pertimbangan bahwa setiap perusahaan yang menjadi objek penelitian ini menyediakan seluruh rekam data resmi laporan keuangan perusahaan yang dibutuhkan peneliti berkaitan dengan ROA $t+1$, FATA, DER, DPR, dan PER periode 2011-2018.

III.3 Variabel dan Pengukuran

III.3.1 Konsep

“Konsep adalah sejumlah pengertian atau karakteristik yang dikaitkan dengan peristiwa, objek, kondisi, situasi, dan perilaku tertentu” (Rahayu, 2019:47). Penelitian ini memiliki konsep penelitian sebagai berikut:

1. Konsep Investasi

“Konsep investasi artinya komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan

memperoleh sejumlah keuntungan di masa mendatang” (Tandelilin, 2014:2).

2. Konsep *Leverage*

Konsep *leverage* artinya kemampuan perusahaan untuk menggunakan aktiva atau dana yang mempunyai beban tetap (*fixed cost assets or fund*) untuk memperbesar tingkat penghasilan (*return*)

bagi pemilik perusahaan. “*Leverage* merupakan rasio yang digunakan dalam mengukur sejauh mana aktivitas perusahaan dibiayai dengan utang” (Syamsuddin, 2016:89).

3. Konsep Dividen

Konsep dividen artinya bagian keuntungan yang dibayarkan oleh perusahaan kepada para pemegang saham. “Dividen merupakan pembayaran yang diberikan kepada pemilik perusahaan atau pemegang saham atas modal yang mereka tanamkan di dalam perusahaan” (Syamsuddin, 2001:32).

4. Konsep Nilai Perusahaan

“Konsep nilai perusahaan artinya kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan” (Harmono, 2014:233).

5. Konsep Profitabilitas

“Konsep profitabilitas artinya konsep mengenai kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber

daya perusahaannya seperti penjualan, aset, dan modal. Profitabilitas dalam penelitian ini terdiri dari laba bersih dan total aset” (Hery, 2016:193).

III.3.2 Variabel

“Variabel adalah objek penelitian atau apa yang menjadi perhatian suatu titik perhatian suatu penelitian” (Arikunto, 2006:99).

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini, antara lain:

1. Variabel Bebas (*Independent Variable*) (X)

“Variabel bebas sering disebut sebagai variabel *stimulus*, *predictor*, *antecedent*. Variabel bebas (*independent variable*) menurut adalah variabel yang mempengaruhi atau menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen (terikat)” (Sugiyono, 2013:39). Variabel bebas dalam penelitian ini, antara lain:

a. *Fixed Assets to Total Assets* (FATA) merupakan aktiva tetap yang berkaitan dengan investasi yang diharapkan mampu memberikan *return* optimal bagi perusahaan untuk meningkatkan profitabilitas.

b. *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio pengukuran untuk menggambarkan seberapa besar proporsi hutang yang dimiliki

perusahaan dengan membandingkan antara total hutang dan total ekuitas perusahaan.

c. *Dividend Payout Ratio* (DPR) merupakan rasio pengukuran untuk menggambarkan seberapa besar proporsi pembagian dividen terhadap pemegang saham.

d. *Price Earning Ratio* (PER) merupakan rasio yang mengukur tentang bagaimana investor menilai prospek pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, dan tercermin pada harga saham yang bersedia dibayar oleh investor untuk setiap rupiah laba yang diperoleh perusahaan.

2. Variabel Terikat (*Dependend Variable*) (Y)

“Variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau menjadi akibat, karena adanya variabel bebas” (Sugiyono, 2014:59).

Variabel terikat dalam penelitian ini adalah *Return on Assets* (ROA $t+1$). *Return on Assets* merupakan rasio yang menggambarkan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba bersih setelah pajak dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki dan digunakan untuk operasional perusahaannya.

III.3.3 Definisi Operasional

“Definisi operasional adalah atribut atau sifat atau nilai dari

obyek atau kegiatan yang memiliki variasi tertentu ditetapkan oleh

peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya”

(Sugiyono, 2013:38). Variabel dalam penelitian ini diuraikan sebagai

berikut:

1. *Fixed Assets to Total Assets* (FATA) (X_1)

Fixed Assets to Total Assets (FATA) merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar perbandingan antara *fixed asset* dengan total aset. *Fixed Assets to Total Assets* (FATA) merupakan aktiva tetap yang berkaitan dengan investasi yang diharapkan mampu memberikan *return* optimal bagi perusahaan untuk meningkatkan profitabilitas. Rumus perhitungan FATA adalah sebagai berikut:

$$\text{Fixed Asset to Total Assets} = \frac{\text{Fixed Assets}}{\text{Total Asset}}$$

Sumber: Weston dan Brigham (2005:175)

a. *Debt to Equity Ratio* (DER) (X_2)

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan perbandingan antara total hutang dengan ekuitas. DER merupakan rasio pengukuran untuk menggambarkan seberapa besar proporsi hutang yang dimiliki perusahaan dengan membandingkan antara total hutang dan total ekuitas perusahaan. Rumus perhitungan DER adalah sebagai berikut:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Equity}}$$

Sumber: Kasmir (2014:124)

b. *Dividend Payout Ratio* (DPR) (X_3)

Dividend Payout Ratio (DPR) merupakan rasio pengukuran untuk menggambarkan seberapa besar proporsi pembagian dividen

terhadap pemegang saham. *Dividend Payout Ratio* (DPR)

merupakan persentase laba yang dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk kas (Brigham dan Houston, 2010). Rumus perhitungan DPR adalah sebagai berikut:

$$DPR = \frac{\text{Dividend Per Share}}{\text{Earning Per Share}}$$

Sumber: Murhadi (2013:65)

c. *Price Earning Ratio* (PER) (X_4)

Price Earning Ratio (PER) merupakan rasio yang mengukur tentang bagaimana investor menilai prospek pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, dan tercermin pada harga saham yang bersedia dibayar oleh investor untuk setiap rupiah laba yang diperoleh perusahaan. “*Price Earning Ratio* (PER) merupakan rasio yang diperoleh dari harga pasar saham biasa dibagi dengan laba perusahaan” (Sugianto 2008:26). Rumus perhitungan PER adalah sebagai berikut:

$$PER = \frac{\text{Harga Pasar Per Lembar}}{\text{Laba Per Lembar}}$$

Sumber: Hanafi (2009:85)

d. *Return on Assets* (ROA) $t+1$ (Y)

“*Return on Assets* (ROA) merupakan rasio yang menggambarkan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba bersih setelah pajak dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki dan digunakan untuk operasional perusahaannya” (Sudana, 2009:26).

Rumus perhitungan ROA adalah sebagai berikut:

$$ROA = \frac{\text{Net Profit After Taxes}}{\text{Total Asset}}$$

Sumber: Syamsuddin (2016:73)

Return on Asset (ROA) dalam penelitian ini bertujuan untuk menggambarkan profitabilitas di masa mendatang sehingga variabel dependen yang digunakan adalah ROA $t+1$. Alasan penggunaan ROA $t+1$ karena ROA memiliki fungsi untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan aktiva yang dimiliki.

III.3.3 Skala Pengukuran

Pengertian dari “skala pengukuran adalah alat yang dilengkapi dengan sejumlah respon tertutup yang dapat digunakan untuk menentukan jawaban dari sebuah pertanyaan” (Santosa, 2018:41). Ada empat jenis skala pengukuran, yaitu skala nominal, skala ordinal, skala interval, dan skala rasio. Penelitian ini menggunakan skala rasio. “Skala rasio merupakan skala pengukuran yang sudah dapat digunakan untuk menyatakan peringkat antartingkatan, dan jarak atau interval antartingkatan sudah jelas, dan memiliki nilai 0 (nol) yang mutlak” (Darmawan, 2016:171).

Tabel III.1 Operasionalisasi Variabel

No.	Konsep	Variabel	Definisi Konsep	Indikator	Penelitian Terdahulu
1	Investasi	FATA (X ₁)	Investasi merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa mendatang.	$\text{Fixed Assets to Total Assets (FATA)} = \frac{\text{Fixed Assets}}{\text{Total Assets}}$ <p>Sumber: Weston dan Brigham (2005:175)</p>	Setiawan dan Sudiro (2019); Esana (2017)
2	Leverage	DER (X ₂)	Leverage adalah rasio solvabilitas atau leverage ratio merupakan rasio yang digunakan dalam mengukur sejauh mana aktivitas perusahaan dibiayai dengan utang.	$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas (Modal)}}$ <p>Sumber: Kasmir (2014:124)</p>	Sari (2018); Kusuma (2018)
3	Dividen	DPR (X ₃)	Dividen merupakan distribusi income yang diperoleh perusahaan kepada para pemegang saham dan merupakan suatu pembayaran yang sifatnya permanen atas modal yang diserahkan oleh pemegang saham atau pemilik perusahaan (Syamsuddin, 2016)	$\text{Dividend Payout Ratio (DPR)} = \frac{\text{Dividend Per Share}}{\text{Earning Per Share}}$ <p>Sumber: Murhadi (2013:65)</p>	Esana (2017); Fauzi (2015)
4	Nilai Perusahaan	PER (X ₄)	Nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan.	$\text{Price Earning Ratio (PER)} = \frac{\text{Harga Pasar Per Lembar Saham}}{\text{Laba Per Lembar Saham}}$ <p>Sumber: Hanafi (2009:85)</p>	Esana (2017)

Lanjutan Tabel III.1. Operasionalisasi Variabel

No.	Konsep	Variabel	Definisi Konsep	Indikator	Penelitian Terdahulu
1	Profitabilitas t+1	ROA t+1 (Y)	Profitabilitas t+1 merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atas kegiatan bisnisnya yang menggambarkan kinerja fundamental perusahaan ditinjau dari tingkat efektivitas operasi perusahaan di masa mendatang.	$\text{Return on Assets (ROA)} = \frac{\text{Net Profit After Taxes}}{\text{Total Assets}}$ <p>Sumber: Syamsuddin (2016:73)</p>	Esana (2017)

Sumber: Hasil Olahan Peneliti dari Penelitian Terdahulu, 2021

III.4 Populasi dan Sampel

III.4.1 Populasi

“Populasi adalah totalitas semua nilai yang mungkin, hasil yang menghitung ataupun pengukuran, kuantitatif maupun kualitatif mengenai karakteristik tertentu dari semua anggota kumpulan yang lengkap dan jelas ingin mempelajari sifat-sifatnya” (Sudjana, 2010:6). Populasi dalam penelitian ini adalah 37 perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berikut merupakan tabel perusahaan sub sektor *food and beverage* yang menjadi populasi dalam penelitian ini:

Tabel III.2 Populasi Penelitian

No.	Nama Perusahaan	Kode
1.	PT Akasha Wira International Tbk	ADES
2.	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	AISA
3.	PT Tribanyan Tirta Tbk	ALTO
4.	PT Aqua Golden Mississippi Tbk	AQUA
5.	PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk	BTEK
6.	PT Budi Starch & Sweetener Tbk	BUDI
7.	PT Campina Ice Cream Industry Tbk	CAMP
8.	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	CEKA
9.	PT Sariguna Primatirta Tbk	CLEO
10.	PT Wahana Interfood Nusantara Tbk	COCO
11.	PT Davomas Abadi Tbk	DAVO
12.	PT Delta Jakarta Tbk	DLTA
13.	PT Diamond Food Indonesia Tbk	DMND
14.	PT Morenzo Abadi Perkasa Tbk	ENZO
15.	PT Sentra Food Indonesia Tbk	FOOD
16.	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	GOOD
17.	PT Buyung Poetra Sembada Tbk	HOKI
18.	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP
19.	PT Inti Agri Resources Tbk	IIKP
20.	PT Era Mandiri Cemerlang Tbk	IKAN
21.	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF
22.	PT Mulia Bogo Raya Tbk	KEJU

Lanjutan Tabel III.2. Populasi Penelitian

No.	Nama Perusahaan	Kode
23.	PT Magna Investama Mandiri Tbk	MGNA
24.	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI
25.	PT Mayora Indah Tbk	MYOR
26.	PT Pratama Abadi Nusa Industri Tbk	PANI
27.	PT Prima Cakrawala Abdi Tbk	PCAR
28.	PT Panca Mitra Multiperdana Tbk	PMMP
29.	PT Prasidha Aneka Niaga Tbk	PSDN
30.	PT Palma Serasih Tbk	PSGO
31.	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk	ROTI
32.	PT Sekar Bumi Tbk	SKBM
33.	PT Sekar Laut Tbk	SKLT
34.	PT Siantar Top Tbk	STTP
35.	PT Tunas Baru Lampung Tbk	TBLA
36.	PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk	ULTJ
37.	PT Widodo Makmur Unggas Tbk	WMUU

Sumber: Data Diolah dari IDX, 2021

III.4.2 Sampel

“Sampel adalah sebagian atau sebagai wakil suatu populasi yang akan diteliti. Penelitian yang dilakukan sebagian dari populasi maka bisa dikatakan bahwa penelitian tersebut adalah penelitian sampel” (Arikunto, 2006:131). Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. “*Purposive sampling* yaitu teknik penentuan sampel dengan tidak berdasarkan random, daerah atau strata, melainkan berdasarkan atas adanya pertimbangan yang berfokus pada tujuan tertentu” (Arikunto, 2006:131). Kriteria yang dijadikan sampel dalam penelitian ini diantaranya:

1. Perusahaan sub sektor industri *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut selama tahun 2011 hingga 2018.

2. Perusahaan subsektor industri *food and beverage* yang mempublikasikan laporan keuangan tahunan dan data keuangan yang dibutuhkan dalam penelitian ini secara berturut-turut selama tahun 2011 hingga 2018.

Berikut merupakan tabel perusahaan sub sektor industri *food and beverage* yang menjadi sampel periode 2011 hingga 2018:

Tabel III.3 Pemilihan Sampel Penelitian

No	Nama Perusahaan	Kode	Kriteria		Keterangan
			1	2	
1.	PT Akasha Wira International Tbk	ADES	√	√	Terpilih
2.	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	AISA	√	√	Terpilih
3.	PT Tribiyan Tirta Tbk	ALTO	-	-	Tidak Terpilih
4.	PT Aqua Golden Mississippi Tbk	AQUA	-	-	Tidak Terpilih
5.	PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk	BTEK	√	√	Terpilih
6.	PT Budi Starch & Sweetener Tbk	BUDI	√	√	Terpilih
7.	PT Campina Ice Cream Industry Tbk	CAMP	-	-	Tidak Terpilih
8.	PT Wilmar Cahaya Indonesia	CEKA	√	-	Tidak Terpilih
9.	PT Sariguna Primatirta Tbk	CLEO	-	-	Tidak Terpilih
10.	PT Wahana Interfood Nusantara Tbk	COCO	-	-	Tidak Terpilih
11.	PT Davomas Abadi Tbk	DAVO	-	-	Tidak Terpilih
12.	PT Delta Jakarta Tbk	DLTA	√	√	Terpilih
13.	PT Diamond Food Indonesia	DMND	-	-	Tidak Terpilih
14.	PT Morenzo Abadi Perkasa Tbk	ENZO	-	-	Tidak Terpilih

Lanjutan Tabel III.3 Pemilihan Sampel Penelitian

No	Nama Perusahaan	Kode	Kriteria		Keterangan
			1	2	
15.	PT Sentra Food Indonesia Tbk	FOOD	-	-	Tidak Terpilih
16.	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	GOOD	-	-	Tidak Terpilih
17.	PT Buyung Poetra	HOKI	-	-	Tidak Terpilih
18.	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP	√	√	Terpilih
19.	PT Inti Agri Resources Tbk	IIKP	√	√	Terpilih
20.	PT Era Mandiri Cemerlang Tbk	IKAN	-	-	Tidak Terpilih
21.	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	√	√	Terpilih
22.	PT Mulia Bogo Raya Tbk	KEJU	-	-	Tidak Terpilih
23.	PT Magna Investama Mandiri Tbk	MGNA	-	-	Tidak Terpilih
24.	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	√	√	Terpilih
25.	PT Mayora Indah Tbk	MYOR	√	√	Terpilih
26.	PT Pratama Abadi Nusa Industri Tbk	PANI	-	-	Tidak Terpilih
27.	PT Prima Cakrawala Abdi Tbk	PCAR	-	-	Tidak Terpilih
28.	PT Panca Mitra Multiperdana Tbk	PMMP	-	-	Tidak Terpilih
29.	PT Prasidha Aneka Niaga Tbk	PSDN	√	√	Terpilih
30.	PT Palma Serasih Tbk	PSGO	-	-	Tidak Terpilih
31.	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk	ROTI	√	√	Terpilih
32.	PT Sekar Bumi Tbk	SKBM	√	√	Terpilih
33.	PT Sekar Laut Tbk	SKLT	√	√	Terpilih
34.	PT Siantar Top Tbk	STTP	√	√	Terpilih
35.	PT Tunas Baru Lampung Tbk	TBLA	√	√	Terpilih
36.	PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk	ULTJ	√	√	Terpilih
37.	PT Widodo Makmur Unggas Tbk	WMUU	-	-	Tidak Terpilih

Sumber: Hasil Olahan Peneliti dari IDX, 2021

Berdasarkan kriteria pemilihan sampel yang telah ditentukan, maka pada tabel III.3 menunjukkan bahwa telah terpilih sebanyak 17 perusahaan yang telah memenuhi kriteria pemilihan sampel. Penelitian ini menggunakan perusahaan sub sektor industri *food and beverage* sebagai sampel yang akan diteliti selama tahun 2011 hingga 2018. Adanya 17 sampel terpilih dan didapatkan unit analisis data sebanyak 136 sampel. Sampel penelitian tersaji dalam tabel sebagai berikut:

Tabel III.4 Daftar Sampel Terpilih

No	Nama Perusahaan	Kode Saham
1.	PT Akasha Wira International Tbk	ADES
2.	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	AISA
3.	PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk	BTEK
4.	PT Budi Starch & Sweetener Tbk	BUDI
5.	PT Delta Jakarta Tbk	DLTA
6.	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP
7.	PT Inti Agri Resources Tbk	IIKP
8.	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF
9.	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI
10.	PT Mayora Indah Tbk	MYOR
11.	PT Prasidha Aneka Niaga Tbk	PSDN
12.	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk	ROTI
13.	PT Sekar Bumi Tbk	SKBM
14.	PT Sekar Laut Tbk	SKLT
15.	PT Siantar Top Tbk	STTP
16.	PT Tunas Baru Lampung Tbk	TBLA
17.	PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk	ULTJ

Sumber: Hasil Olahan Peneliti dari IDX 2021

III.5 Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder dan teknik pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi dengan cara menelusuri data historis yang diperoleh dari berbagai sumber diantaranya laporan keuangan perusahaan sub sektor industri *food and beverage* dan literatur lain yang mendukung penelitian ini. Data sekunder yang diambil menyesuaikan kebutuhan penelitian ini. Data sekunder tersebut terkait tentang laporan keuangan perusahaan meliputi FATA, DER, DPR, PER, dan ROA t+1. Data sekunder tersebut dapat diakses melalui website resmi Bursa Efek Indonesia di www.idx.co.id dan website resmi masing-masing perusahaan sampel penelitian periode tahun 2011 hingga 2018.

III.6 Teknik Analisis Data

III.6.1 Analisis Data Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif merupakan proses transformasi data penelitian dalam bentuk tabulasi sehingga mudah dipahami dan diinterpretasikan. “Statistik deskriptif bermaksud menyajikan, mengolah dan menganalisis data dari kelompok tertentu sebagaimana adanya dan tidak bermaksud menarik kesimpulan-kesimpulan yang berlaku bagi kelompok-kelompok yang lebih besar” (Echdar 2017:362). Langkah-langkah yang dilakukan dalam analisis deskriptif antara lain:

1. Langkah untuk menganalisis *Fixed Assets to Total Assets* (FATA)

adalah membandingkan aset tetap dengan total aset yang dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{Fixed Asset to Total Assets} = \frac{\text{Fixed Assets}}{\text{Total Asset}}$$

Sumber: Weston dan Brigham (2005:175)

2. Langkah menganalisis *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah

membandingkan total hutang dengan total ekuitas yang dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Equity}}$$

Sumber: Kasmir (2014:124)

3. Langkah menganalisis *Dividend Payout Ratio* (DPR) adalah

membandingkan *dividend per share* dengan *earning per share* yang dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{DPR} = \frac{\text{Dividend Per Share}}{\text{Earning Per Share}}$$

Sumber: Murhadi (2013:65)

4. Langkah menganalisis *Price Earning Ratio* (PER) adalah

membandingkan harga saham dengan laba per lembar saham yang dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{PER} = \frac{\text{Harga Pasar Per Lembar}}{\text{Laba Per Lembar}}$$

Sumber: Hanafi (2009:85)

5. Langkah menganalisis *Return on Assets* (ROA) $t+1$ adalah

membandingkan laba bersih dengan total aset yang dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Net Profit After Taxes}}{\text{Total Asset}}$$

Sumber: Syamsuddin (2016:73)

Setelah menghitung rumus-rumus tersebut, selanjutnya mencari nilai rata-rata perusahaan dan pertahun. Dari hasil rata-rata tersebut, langkah berikutnya menghitung nilai kenaikan ataupun penurunan beserta dan pertumbuhannya. Hal ini bertujuan untuk memudahkan dalam menginterpretasi data.

III.6.2 Analisis Statistik Inferensial

“Statistik inferensial adalah tektik analisis data yang digunakan untuk menentukan sejauh mana kesamaan antara hasil yang diperoleh dari suatu sampel dengan hasil yang akan didapat pada populasi secara keseluruhan. Statistik inferensial membantu peneliti untuk mencari tahu apakah hasil yang diperoleh dari suatu sampel dapat digeneralisasi pada populasi” (Cresswell, 2008:326).

Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linier berganda dengan menggunakan *Statistical Product and Service Solutions* (SPSS) sebagai instrumen atau *tools* pengolahan data.

III.6.3 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik bertujuan untuk menghindari hasil tidak bias, relevan, dan untuk mengetahui apakah asumsi-asumsi dasar model regresi linier berganda terpenuhi atau tidak dengan memenuhi persyaratan *Best Linier Unbiased Estimator* (BLUE). Pengujian asumsi klasik yang harus dipenuhi antara lain:

a. Uji Multikolinieritas

“Multikolinieritas adalah keadaan dimana pada model regresi ditemukan adanya korelasi yang sempurna atau mendekati sempurna

antar variabel independen. Regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi yang sempurna atau mendekati sempurna diantara variabel bebas. Cara yang dapat digunakan untuk mendeteksi ada tidaknya multikolinieritas adalah dengan melihat besarnya nilai *variance inflation factor* (VIF). Jika VIF dibawah 10 dan *Tolerance Value* diatas 0,1 maka tidak terjadi multikolinieritas” (Priyatno, 2012:151).

b. Uji Normalitas

“Uji normalitas adalah untuk menguji apakah nilai residual yang dihasilkan dari regresi terdistribusi secara normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah yang memiliki nilai residual terdistribusi normal” (Priyatno, 2012:144).

“Uji Kolmogorov Smirnov merupakan uji non-parametrik yang dilakukan dengan mengkuantifikasi jarak antara distribusi frekuensi empiris dengan fungsi distribusi kumulatif normal. Uji Kolmogorov Smirnov menggunakan dasar analisis diantaranya adalah jika nilai signifikan lebih dari 0,05 maka data berdistribusi normal, dan jika nilai signifikan kurang dari 0,05 maka data tidak terdistribusi normal” (Gudono, 2011:43).

c. Uji Autokorelasi

“Uji autokorelasi memiliki tujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi linier ada korelasi antara residual pada periode tertentu t dengan residual pada periode sebelumnya $(t-1)$. Model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi. Dalam penelitian ini untuk mendeteksi autokorelasi dengan menggunakan metode Durbin Watson. Uji autokorelasi dapat dilakukan dengan membandingkan nilai Durbin Watson melalui perbandingan $du < dw < 4 - du$ (Ghozali, 2016:107).

d. Uji Heterokedastisitas

“Heterokedastisitas adalah keadaan dimana dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varian dari residual pada suatu pengamatan ke pengamatan yang lain. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi heteroskedastisitas. Berbagai macam uji heterokedastisitas adalah dengan uji *glejser*, melihat pola titik-titik pada *scatterplots* regresi, atau uji koefisien korelasi *spearman's rho*” (Priyatno, 2012:158).

Dasar pengambilan keputusan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

- 1) Jika pola tertentu seperti titik-titik yang ada membentuk suatu pola yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit) maka telah terjadi heteroskedastisitas.
- 2) Jika tidak ada yang jelas serta titik-titik menyebar diatas dan dibawah angka nol pada sumbu Y maka tidak terjadi heterokedastisitas (Ghozali, 2016:134).

III.6.4 Analisis Regresi Linier Berganda

“Regresi linier berganda memiliki tujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh variabel bebas (X) terhadap variabel terikat (Y)” (Sunyoto, 2013:47). Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda karena pengukuran pengaruh antar variabel melibatkan lebih dari satu variabel bebas (X_1, X_2, X_3, X_4). Analisis linier berganda dapat menjadi alat untuk memprediksi permintaan di masa yang akan datang berdasarkan data masa lalu untuk mengetahui pengaruh lebih dari satu variabel bebas terhadap variabel terikat. Bentuk umum regresi linier berganda secara matematis adalah sebagai berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4$$

Sumber: Sanusi (2016:137)

Keterangan:

Y = ROA $t+1$

a = Konstanta

b_n = Koefisien Regresi

X_1 = FATA

X_2 = DER

X_3 = DPR

X_4 = PER

III.6.5 Uji Koefisien Determinasi (R^2)

“Koefisien determinasi (R^2) merupakan alat untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi, yaitu antara nol dan satu. Nilai R^2 yang kecil atau mendekati nol berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen amat terbatas, sedangkan jika nilai R^2 mendekati satu, berarti variabel-variabel independen akan memberikan informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variabel-variabel dependen” (Ghozali, 2018:97).

III.6.6 Uji Hipotesis

1. Uji t (Uji Parsial)

“Uji t atau uji koefisien regresi secara parsial digunakan untuk mengetahui apakah secara parsial variabel independen berpengaruh secara signifikan atau tidaknya terhadap variabel dependen” (Priyatno, 2012:139). Uji t dapat diketahui menggunakan langkah perhitungan sebagai berikut:

- “Menentukan hipotesis
- Membandingkan nilai signifikan dengan taraf nyata. Jika nilai signifikan $<$ taraf nyata, maka H_0 ditolak. Jika nilai signifikan $>$ taraf nyata, maka H_0 diterima
- Menentukan kriteria uji hipotesis. Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$ atau $-t_{hitung} < -t_{tabel}$, maka H_0 ditolak. Jika $t_{hitung} < t_{tabel}$ atau $-t_{hitung} > -t_{tabel}$, maka H_0 diterima.
- Menghitung dan membandingkan besarnya t_{hitung} dan t_{tabel}
- Pengambilan keputusan” (Siregar, 2013:335)

2. Uji F (Uji Simultan)

“Uji F atau uji koefisien regresi secara bersama-sama digunakan untuk menguji signifikansi dalam mengetahui apakah secara bersama-sama variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen” (Priyatno, 2012:137). Uji F pada penelitian ini

digunakan untuk menguji signifikansi pengaruh FATA, DER, DPR, PER terhadap ROA $t+1$. Uji F dapat dilakukan dengan langkah-langkah sebagai berikut:

- Menentukan hipotesis
- Membandingkan nilai signifikan dengan taraf nyata. Jika nilai signifikan $<$ taraf nyata, maka H_0 ditolak. Jika nilai signifikan $>$ taraf nyata, maka H_0 diterima
- Menentukan kriteria uji hipotesis. Jika $F_{hitung} > F_{tabel}$ atau $F_{hitung} < -F_{tabel}$, maka H_0 ditolak. Jika $F_{hitung} < t_{tabel}$ atau $F_{hitung} < -F_{tabel}$, maka H_0 diterima.
- Menghitung dan membandingkan besarnya F_{hitung} dan F_{tabel}
- Pengambilan keputusan" (Siregar, 2013:318).



BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

IV.1 Gambaran Umum Lokasi Penelitian

Lokasi penelitian dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011 - 2018. Jumlah objek penelitian yang digunakan sekaligus sebagai populasi sebanyak 37 perusahaan. Penentuan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *Purposive Sampling* dimana sampel ditentukan dengan beberapa kriteria tertentu. Berdasarkan beberapa kriteria yang sudah ditentukan, maka dari 37 perusahaan telah terpilih 17 perusahaan sebagai sampel dalam penelitian ini.

IV.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian

IV.2.1 PT Akasha Wira International Tbk (ADES)

PT Akasha Wira International Tbk didirikan pada tahun 1985 dengan nama PT Alfindo Putrasetia hingga berganti nama menjadi PT Akasha Wira International Tbk pada tahun 2010. PT Akasha Wira International Tbk bergerak di bidang air kemasan, industri kosmetika, industri minuman ringan susu kedelai dan industri roti kue, dan sebagainya. PT Akasha Wira International Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 13 Juni 1994 dengan total saham terdaftar sejumlah 38.000.000 saham. PT Akasha Wira International Tbk masuk

kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.2 PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA)

PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk beroperasi pada tahun 1990. PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk bergerak di bidang perdagangan, manufaktur, perkebunan, pertanian, listrik, dan jasa. Sedangkan kegiatan usaha anak perusahaan manufaktur mie, makanan ringan, biskuit, permen, perkebunan kelapa sawit, pembangkit listrik, penggilingan padi, dan distribusi. PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 11 Juni 1997 dengan total saham terdaftar sebesar 135.000.000 saham. PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.3 PT Bumi Teknokultura Tbk (BTEK)

PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk beroperasi pada tahun 2001. PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk bergerak di bidang bioteknologi pertanian. PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 14 Mei 2004 dengan total saham terdaftar sebesar 920.000.000 saham. PT Bumi Teknokultura Unggul Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.4 PT Budi Starch & Sweetener Tbk (BUDI)

PT Budi Starch & Sweetener Tbk beroperasi pada tahun 1981. PT Budi Starch & Sweetener Tbk bergerak di bidang pembuatan bahan kimia, plastik dan produk makanan yang termasuk produk hasil dari singkong, ubi jalar, kelapa sawit, kopra dan produk pertanian lainnya. PT Budi Starch & Sweetener Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 8 Mei 1995 dengan total saham terdaftar sebesar 100.000.000 saham. PT Budi Starch & Sweetener Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.5 PT Delta Jakarta Tbk (DLTA)

PT Delta Jakarta Tbk beroperasi pada tahun 1933. PT Delta Jakarta Tbk bergerak di bidang pembuatan dan distribusi *beer pilsener* dan *stout beer* di bawah merek dagang seperti “Angker”, “Carlsberg”, “San Mig Light”, “Kuda Putih”, dan juga memproduksi dan distribusi minuman non-alkohol dengan merek “Sodaku”. PT Delta Jakarta Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 27 Februari 1984 dengan total saham penawaran sebesar 347.400 saham. PT Delta Jakarta Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.6 PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)

PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk beroperasi pada tahun 1982. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk bergerak di bidang

pembuatan mie, bahan makanan, produk makanan kuliner, biskuit, makanan ringan, nutrisi, kemasan, transportasi, pergudangan, *cold storage*, jasa manajemen R&D, dan lain sebagainya . PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 7 Oktober 2010 dengan total saham terdaftar sebesar 5.830.954.000 saham. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.7 PT Inti Agri Resources Tbk (IIRP)

PT Inti Agri Resources Tbk beroperasi pada tahun 1999. PT Inti Agri Resources Tbk bergerak di bidang budidaya, distribusi dan perdagangan ikan arwana, bidang perkebunan, dan sebagainya. PT Inti Agri Resources Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 14 Oktober 2002 dengan total saham terdaftar sebesar 160.000.000 saham. PT Inti Agri Resources Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.8 PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)

PT Indofood Sukses Makmur Tbk beroperasi pada tahun 1990. PT Indofood Sukses Makmur Tbk bergerak di bidang makanan olahan, bumbu, minuman, kemasan, minyak goreng, pabrik gandum, pabrik pembuatan karung tepung, dan sebagainya. PT Indofood Sukses Makmur Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 14 Juli 1994

dengan total saham terdaftar sebesar 763.000.000 saham. PT Indofood

Sukses Makmur Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.9 PT Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI)

PT Multi Bintang Indonesia Tbk beroperasi pada tahun 1929. PT Multi Bintang Indonesia Tbk bergerak di bidang produsen bir. PT Multi Bintang Indonesia Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 15 Desember 1981 dengan total saham penawaran sebesar 3.520.012 saham. PT Multi Bintang Indonesia Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.10 PT Mayora Indah Tbk (MYOR)

PT Mayora Indah Tbk beroperasi pada tahun 1978. PT Mayora Indah Tbk bergerak di bidang pembuatan makanan, permen, biskuit dan sebagainya. PT Mayora Indah Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 4 Juli 1990 dengan total saham terdaftar sebesar 6.300.000 saham. PT Mayora Indah Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.11 PT Prasidha Aneka Niaga Tbk (PSDN)

PT Prasidha Aneka Tbk beroperasi pada tahun 1974. PT Prasidha Aneka Tbk bergerak di bidang pengolahan, perdagangan produk pertanian, dan sebagainya. PT Prasidha Aneka Tbk melakukan *initial*

public offering (IPO) pada tanggal 18 Oktober 1994 dengan total saham terdaftar sebesar 120.000.000 saham. PT Prasadha Aneka Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.12 PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI)

PT Nippon Indosari Corpindo Tbk beroperasi pada tahun 1996.

PT Nippon Indosari Corpindo Tbk bergerak di bidang pembuatan, penjualan, distribusi roti, dan sebagainya. PT Nippon Indosari Corpindo Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 28 Juni 2010 dengan total saham terdaftar sebesar 1.012.360.000 saham. PT Nippon Indosari Corpindo Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.13 PT Sekar Bumi Tbk (SKBM)

PT Sekar Bumi Tbk beroperasi pada tahun 1974. PT Sekar Bumi Tbk bergerak di bidang produk perikanan, pertanian, peternakan sapi, dan sebagainya. PT Sekar Bumi Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 5 Januari 1993 dengan total saham terdaftar sebesar 38.500.000 saham. PT Sekar Bumi Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.14 PT Sekar Laut Tbk (SKLT)

PT Sekar Laut Tbk beroperasi pada tahun 1976. PT Sekar Laut Tbk bergerak di bidang pembuatan *crackers*, saus tomat, sambal, bumbu siap pakai, dan sebagainya. PT Sekar Laut Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 8 September 1993 dengan total saham terdaftar sebesar 21.000.000 saham. PT Sekar Laut Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.15 PT Siantar Top Tbk (STTP)

PT Siantar Top Tbk beroperasi pada tahun 1989. PT Siantar Top Tbk bergerak di bidang pembuatan *snack* mie, *crackers*, permen, dan sebagainya. PT Siantar Top Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 16 Desember 1996 dengan total saham terdaftar sebesar 95.000.000 saham. PT Siantar Top Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.16 PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA)

PT Tunas Baru Lampung Tbk beroperasi pada tahun 1974. PT Tunas Baru Lampung Tbk bergerak di bidang produksi minyak goreng sawit, gula, minyak sawit, sabun, perkebunan nanas, tebu dan sebagainya. PT Tunas Baru Lampung Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 14 Februari 2000 dengan total saham terdaftar sebesar 340.385.000 saham. PT Tunas Baru Lampung Tbk

masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.2.17 PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ)

PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk beroperasi pada tahun 1974. PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk bergerak di bidang minuman seperti susu, jus buah, teh, minuman tradisional, minuman kesehatan, dan sebagainya. PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk melakukan *initial public offering* (IPO) pada tanggal 2 Juli 1990 dengan total saham penawaran sebesar 6.000.000 saham. PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk masuk kedalam perusahaan Sub Sektor Industri *Food and Beverage* yang merupakan Sub Sektor Industri *Consumer Goods*.

IV.3 Penyajian Data

Penyajian data dalam penelitian ini memuat tentang contoh perhitungan beserta tabel hasil perhitungan variabel independen dan dependen yang terdiri sebagai berikut:

IV.3.1 *Fixed Assets to Total Assets* (FATA)

Penelitian ini menggunakan FATA sebagai variabel independen pertama. Perhitungan FATA yaitu dengan membagi antara aset tetap dengan total aset.

Contoh perhitungan FATA dapat dilihat pada salah satu perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini yaitu PT Akasha

Wira International Tbk (ADES) tahun 2011:

Aset Tetap : Rp 102.574.000.000

Total Aset : Rp 316.048.000.000

$$\text{FATA} = \frac{\text{Rp } 102.574.000}{\text{Rp } 316.048.000.000} = 0,32$$

Penyajian data untuk variabel FATA disajikan dalam tabel berikut:

Tabel IV.1 Penyajian data variabel FATA pada sub sektor *food and beverage* periode

No	Kode Perusahaan	FATA							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	ADES	0,32	0,28	0,32	0,34	0,44	0,49	0,57	0,51
2	AISA	0,26	0,32	0,29	0,24	0,25	0,28	0,36	0,57
3	BTEK	0,67	0,46	0,43	0,34	0,48	0,63	0,57	0,58
4	BUDI	0,57	0,55	0,53	0,60	0,52	0,60	0,63	0,55
5	DLTA	0,14	0,13	0,11	0,11	0,10	0,08	0,07	0,06
6	ICBP	0,17	0,22	0,23	0,23	0,25	0,25	0,26	0,31
7	IIKP	0,41	0,39	0,39	0,35	0,34	0,32	0,31	0,31
8	INDF	0,24	0,27	0,29	0,26	0,27	0,31	0,34	0,44
9	MLBI	0,45	0,57	0,57	0,59	0,60	0,56	0,54	0,53
10	MYOR	0,31	0,64	0,66	0,35	0,33	0,30	0,27	0,24
11	PSDN	0,28	0,41	0,40	0,47	0,46	0,43	0,39	0,38
12	ROTI	0,72	0,74	0,64	0,78	0,67	0,63	0,44	0,51
13	SKBM	0,31	0,40	0,30	0,39	0,51	0,44	0,30	0,33
14	SKLT	0,47	0,41	0,42	0,41	0,39	0,53	0,49	0,43
15	STTP	0,62	0,52	0,52	0,51	0,52	0,49	0,48	0,42
16	TBLA	0,32	0,34	0,37	0,39	0,48	0,43	0,44	0,39
17	ULTJ	0,49	0,40	0,34	0,34	0,33	0,25	0,26	0,26

Sumber: Hasil Olahan Peneliti dari IDX, 2021

IV.3.2 Debt to Equity Ratio (DER)

Penelitian ini menggunakan DER sebagai variabel independen kedua. Perhitungan DER yaitu dengan membagi antara total utang dan total ekuitas. Contoh perhitungan DER dapat dilihat pada salah satu perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini yaitu PT Akasha Wira International Tbk (ADES) tahun 2011:

Total Utang : Rp 190.302.000.000

Total Ekuitas: Rp 125.746.000.000

$$DER = \frac{\text{Rp } 190.302.000.000}{\text{Rp } 125.746.000.000} = 1,51$$

Penyajian data untuk variabel DER disajikan dalam tabel berikut:

Tabel IV.2 Penyajian data variabel DER pada sub sektor *food and beverage* periode

No	Kode Perusahaan	DER							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	ADES	1,51	0,86	0,66	0,72	0,98	0,99	0,98	0,83
2	AISA	0,96	0,90	1,13	1,06	1,28	1,17	-1,59	-1,52
3	BTEK	0,13	0,51	3,45	4,62	5,21	2,23	1,67	1,29
4	BUDI	1,61	1,69	1,69	1,71	1,95	1,52	1,46	1,77
5	DLTA	0,22	0,25	0,28	0,29	0,22	0,18	0,17	0,19
6	ICBP	0,42	0,48	0,60	0,66	0,62	0,56	0,56	0,51
7	IHKP	0,00	0,06	0,05	0,05	0,04	0,30	0,09	0,09
8	INDF	0,69	0,74	1,04	1,08	1,13	0,87	0,88	0,93
9	MLBI	1,30	2,49	0,80	3,03	1,74	1,77	1,36	1,47
10	MYOR	1,72	1,71	1,46	1,51	1,18	0,11	1,03	1,06
11	PSDN	1,04	0,67	0,63	0,64	0,91	0,33	1,31	1,87
12	ROTI	0,39	0,81	1,32	1,23	1,28	1,02	0,62	0,51
13	SKBM	0,81	1,26	1,47	1,04	1,22	1,72	0,59	0,70
14	SKLT	0,74	0,93	1,16	1,16	1,48	0,92	1,07	1,20
15	STTP	0,91	1,16	1,12	1,08	0,90	0,99	0,69	0,59
16	TBLA	1,64	1,95	2,46	1,87	2,22	2,68	2,51	2,42
17	ULTJ	0,55	0,44	0,39	0,29	0,27	0,23	0,23	0,16

Sumber: Data Diolah Peneliti dari IDX, 2021

IV.3.3 Dividend Payout Ratio (DPR)

Penelitian ini menggunakan DPR sebagai variabel independen ketiga. Perhitungan DPR yaitu dengan membagi antara *dividen per share* dan *earning per share*. Contoh perhitungan DPR dapat dilihat pada salah satu perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini yaitu PT Akasha Wira International Tbk (ADES) tahun 2011:

Dividend Per Share : Rp 0

Earning Per Share : Rp 44

$$DPR = \frac{Rp\ 0}{Rp\ 44} \times 100\% = 0,00\%$$

Penyajian data untuk variabel DPR disajikan dalam tabel berikut:

Tabel IV.3 Penyajian data variabel DPR pada sub sektor *food and beverage*

No	Kode Perusahaan	DPR (%)							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	ADES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2	AISA	8,55	9,23	8,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	BTEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	BUDI	47,32	0,00	0,00	0,00	0,00	32,47	43,81	45,45
5	DLTA	0,00	86,29	72,66	0,00	1,01	56,80	74,41	110,10
6	ICBP	49,32	0,00	49,79	49,71	49,75	24,94	49,76	49,69
7	IIKP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8	INDF	49,93	49,81	49,80	49,72	49,70	49,79	49,92	49,64
9	MLBI	0,00	32,36	17,09	0,68	145,92	100,00	99,95	91,59
10	MYOR	0,00	23,68	17,32	0,00	21,99	34,65	37,86	34,29
11	PSDN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12	ROTI	0,00	25,00	23,60	0,00	0,00	24,82	20,18	25,00
13	SKBM	0,00	0,00	0,00	14,96	0,00	0,00	0,00	0,00
14	SKLT	0,00	26,02	18,12	16,39	20,30	16,74	20,93	13,62
15	STTP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16	TBLA	7,32	26,55	40,98	13,75	32,54	17,36	42,22	0,70
17	ULTJ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,69	16,43	0,00

Sumber: Data Diolah Peneliti dari IDX, 2021

IV.3.4 Price Earning Ratio (PER)

Penelitian ini menggunakan PER sebagai variabel independen keempat. Perhitungan PER yaitu dengan membagi antara harga saham dan *earning per share*. Contoh perhitungan PER dapat dilihat pada salah satu perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini yaitu PT Akasha Wira International Tbk (ADES) tahun 2011:

Harga Saham : Rp 1010

Earning Per Share : Rp 44

$$PER = \frac{\text{Rp } 1010}{\text{Rp } 44} = 22,95$$

Penyajian data untuk variabel PER disajikan dalam tabel berikut:

Tabel IV.4 Penyajian data variabel PER pada sub sektor *food and beverage*

No	Kode Perusa haan	PER							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	ADES	22,95	13,58	17,69	25,94	18,23	13,91	16,90	11,45
2	AISA	9,66	12,46	14,50	18,95	12,04	13,61	6,62	-0,98
3	BTEK	-294,9	1064,5	727,3	-301,4	3896,7	3483,5	573697,32	54,82
4	BUDI	15,38	89,76	41,44	15,71	14,46	9,75	10,30	11,60
5	DLTA	5,88	19,13	24,25	22133,9	21,69	18,45	14,58	14,18
6	ICBP	14,69	19,88	24,06	28,85	26,18	26,48	27,34	26,23
7	IIKP	-155,1	-320,0	-401,5	-948,86	-765,21	-803,4	-900,1	-789,8
8	INDF	8,05	10,54	22,61	15,03	15,31	16,11	16,06	17,40
9	MLBI	14,91	34,39	27,47	31,7	21,69	27,35	21,8	31,64
10	MYOR	22,58	20,64	22,91	46,34	22,36	30,72	36,51	39,94
11	PSDN	18,71	11,52	53,93	-6,72	-3,74	-8,70	7,10	-9,19
12	ROTI	29,03	46,83	42,62	37,17	23,67	19,88	60,77	54,13
13	SKBM	65,00	26,00	7,08	11,85	21,25	18,15	237,9	73,07
14	SKLT	16,18	15,61	10,11	12,57	12,52	10,63	34,79	38,28
15	STTP	21,18	18,43	17,53	30,56	21,26	30,28	18,48	24,94
16	TBLA	6,64	10,84	27,52	8,65	13,83	8,47	6,90	6,45
17	ULTJ	30,79	10,87	35,03	37,96	21,95	18,12	17,51	24,94

Sumber: Data Diolah Peneliti dari IDX, 2021

IV.3.5 Return on Assets (ROA t+1)

Penelitian ini menggunakan ROA t+1 sebagai variabel dependen.

Perhitungan ROA t+1 yaitu dengan membagi antara *net profit after tax* dan *total assets*. Contoh perhitungan ROA t+1 dapat dilihat pada salah satu perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini yaitu PT Akasha Wira International Tbk (ADES) dengan ROA t+1(2011+1) menjadi ROA ADES tahun 2012:

Net Profit After Tax : Rp 83.376.000.000,

Total Assets : Rp 389.094.000.000,

$$ROA\ t+1 = \frac{Rp\ 83.376.000.000}{Rp\ 389.094.000.000} \times 100\% = 21,43\%$$

Penyajian data untuk variabel ROA t+1 disajikan dalam tabel berikut:

Tabel IV.5 Penyajian data variabel ROA t+1 pada sub sektor *food and beverage*

No	Kode Perusahaan	ROA t+1(%)							
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	ADES	21,43	13,00	6,14	5,03	7,29	4,55	6,00	10,00
2	AISA	6,56	6,91	5,13	4,12	7,77	-9,71	-6,80	60,72
3	BTEK	0,94	0,62	-0,73	0,05	0,05	-0,81	1,47	-1,69
4	BUDI	0,20	1,80	1,20	0,60	1,30	1,60	1,50	2,10
5	DLTA	27,92	30,50	28,45	18,34	21,86	20,86	22,19	22,29
6	ICBP	13,80	11,40	11,00	11,30	13,10	11,70	14,10	14,70
7	IIKP	-4,00	-5,00	-3,00	-5,00	-8,00	-4,00	-5,00	22,00
8	INDF	8,50	5,00	6,40	4,20	6,10	6,00	5,40	6,10
9	MLBI	39,36	66,90	35,63	23,65	43,17	52,67	42,00	42,00
10	MYOR	8,67	10,85	3,98	11,02	10,75	10,93	10,00	11,00
11	PSDN	3,75	3,13	-4,54	-6,87	-5,61	4,65	-6,68	-3,37
12	ROTI	12,38	8,67	8,80	10,00	9,58	2,97	2,89	5,05
13	SKBM	4,40	11,70	13,72	5,25	2,25	1,59	0,90	0,05
14	SKLT	3,19	3,80	4,97	5,32	3,63	3,61	4,30	5,70
15	STTP	5,97	7,78	7,26	9,67	7,45	9,22	9,69	16,75
16	TBLA	4,70	1,40	6,00	2,20	4,80	6,80	4,70	3,80
17	ULTJ	14,60	4,65	9,71	14,78	16,74	13,72	12,63	15,67

Sumber: Data Diolah Peneliti dari IDX, 2021

IV.4 Analisis Data

IV.4.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran atau deskripsi atas variabel-variabel penelitian. Jenis analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai maksimum, minimum, dan rata-rata. Berikut adalah analisis statistik deskriptif masing-masing variabel penelitian.

1. *Fixed Assets to Total Assets* (FATA)

Fixed Assets to Total Assets (FATA) merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar perbandingan antara *fixed asset* dengan total aset (Weston dan Brigham, 2005). *Fixed Assets to Total Assets* (FATA) merupakan aktiva tetap yang berkaitan dengan investasi yang diharapkan mampu memberikan *return* optimal bagi perusahaan untuk meningkatkan profitabilitas. Analisis statistik deskriptif untuk variabel FATA disajikan dalam tabel berikut:

Tabel IV.6 Deskriptif data variabel *Fixed Assets to Total Assets* (FATA) pada sub sektor *food and beverage*

No	Kode Perusahaan	FATA							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	ADES	0,32	0,28	0,32	0,34	0,44	0,49	0,57	0,51
2	AISA	0,26	0,32	0,29	0,24	0,25	0,28	0,36	0,57
3	BTEK	0,67	0,46	0,43	0,34	0,48	0,63	0,57	0,58
4	BUDI	0,57	0,55	0,53	0,60	0,52	0,60	0,63	0,55
5	DLTA	0,14	0,13	0,11	0,11	0,10	0,08	0,07	0,06
6	ICBP	0,17	0,22	0,23	0,23	0,25	0,25	0,26	0,31
7	IIKP	0,41	0,39	0,39	0,35	0,34	0,32	0,31	0,31
8	INDF	0,24	0,27	0,29	0,26	0,27	0,31	0,34	0,44
9	MLBI	0,45	0,57	0,57	0,59	0,60	0,56	0,54	0,53
10	MYOR	0,31	0,64	0,66	0,35	0,33	0,30	0,27	0,24
11	PSDN	0,28	0,41	0,40	0,47	0,46	0,43	0,39	0,38
12	ROTI	0,72	0,74	0,64	0,78	0,67	0,63	0,44	0,51

Lanjutan Tabel IV.6 Deskriptif data variabel *Fixed Assets to Total Assets* (FATA) pada sub sektor *food and beverage*

No	Kode Perusahaan	FATA							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
13	SKBM	0,31	0,40	0,30	0,39	0,51	0,44	0,30	0,33
14	SKLT	0,47	0,41	0,42	0,41	0,39	0,53	0,49	0,43
15	STTP	0,62	0,52	0,52	0,51	0,52	0,49	0,48	0,42
16	TBLA	0,32	0,34	0,37	0,39	0,48	0,43	0,44	0,39
17	ULTJ	0,49	0,40	0,34	0,34	0,33	0,25	0,26	0,26
Maksimum		0,72	0,74	0,66	0,78	0,67	0,63	0,63	0,58
Minimum		0,14	0,13	0,11	0,11	0,10	0,08	0,07	0,06
Rata – Rata		0,42	0,41	0,40	0,39	0,41	0,41	0,40	0,40

Sumber: Data diolah peneliti dari IDX, 2021

Tabel IV.6 menunjukkan nilai maksimum, nilai minimum, dan nilai rata-rata FATA yang dimiliki oleh perusahaan sampel *food and beverage* tahun 2011-2018. “Hubungan antara aktiva tetap dan profitabilitas adalah semakin besar aktiva tetap, maka akan semakin tinggi biaya depresiasinya sehingga akan menurunkan laba perusahaan yang berdampak terhadap penurunan profitabilitas” (Oxtaviana, 2016:4). Kategori tinggi rendahnya FATA dikaitkan dengan ROA (profitabilitas di masa mendatang) yang akan diperoleh investor.

Selama rentang tahun penelitian dari tahun 2011-2018 data FATA mencapai nilai maksimum tertinggi sebesar 0,78 oleh perusahaan ROTI dan mencapai nilai minimum terendahnya sebesar 0,06 oleh perusahaan DLTA. Hasil nilai rata-rata FATA selama rentang tahun penelitian dari tahun 2011-2018 sebesar 0,40. Nilai FATA yang tinggi menandakan bahwa aktiva tetap membebani laba perusahaan.

Tingginya biaya depresiasi pada aset berdampak pada penurunan ROA (profitabilitas perusahaan di masa mendatang).

2. Debt to Equity Ratio (DER)

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan perbandingan antara total hutang dengan ekuitas. DER merupakan rasio pengukuran untuk menggambarkan seberapa besar proporsi hutang yang dimiliki perusahaan dengan membandingkan antara total hutang dan total ekuitas perusahaan. Analisis statistik deskriptif untuk variabel DER disajikan dalam tabel sebagai berikut:

Tabel IV.7 Deskriptif data variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) pada sub sektor *food and beverage*

No	Kode Perusahaan	DER							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	ADES	1,51	0,86	0,66	0,72	0,98	0,99	0,98	0,83
2	AISA	0,96	0,90	1,13	1,06	1,28	1,17	-1,59	-1,52
3	BTEK	0,13	0,51	3,45	4,62	5,21	2,23	1,67	1,29
4	BUDI	1,61	1,69	1,69	1,71	1,95	1,52	1,46	1,77
5	DLTA	0,22	0,25	0,28	0,29	0,22	0,18	0,17	0,19
6	ICBP	0,42	0,48	0,60	0,66	0,62	0,56	0,56	0,51
7	IIKP	0,00	0,06	0,05	0,05	0,04	0,30	0,09	0,09
8	INDF	0,69	0,74	1,04	1,08	1,13	0,87	0,88	0,93
9	MLBI	1,30	2,49	0,80	3,03	1,74	1,77	1,36	1,47
10	MYOR	1,72	1,71	1,46	1,51	1,18	0,11	1,03	1,06
11	PSDN	1,04	0,67	0,63	0,64	0,91	0,33	1,31	1,87
12	ROTI	0,39	0,81	1,32	1,23	1,28	1,02	0,62	0,51
13	SKBM	0,81	1,26	1,47	1,04	1,22	1,72	0,59	0,70
14	SKLT	0,74	0,93	1,16	1,16	1,48	0,92	1,07	1,20
15	STTP	0,91	1,16	1,12	1,08	0,90	0,99	0,69	0,59
16	TBLA	1,64	1,95	2,46	1,87	2,22	2,68	2,51	2,42
17	ULTJ	0,55	0,44	0,39	0,29	0,27	0,23	0,23	0,16
	Maksimum	1,72	2,49	3,45	4,62	5,21	2,68	2,51	2,42
	Minimum	0,00	0,06	0,05	0,05	0,04	0,18	-1,59	-1,52
	Rata – Rata	0,86	0,99	1,16	1,30	1,33	1,09	0,80	0,82

Sumber: Data diolah peneliti dari IDX, 2021

Tabel IV.7 menunjukkan nilai maksimum, nilai minimum, dan nilai rata-rata variabel DER yang dimiliki oleh perusahaan sampel *food and beverage* tahun 2011-2018. “Van Horne menyatakan semakin tinggi DER menunjukkan bahwa jumlah hutang yang dimiliki oleh perusahaan lebih besar daripada modal, maka biaya yang ditanggung oleh perusahaan untuk pemenuhan kewajiban akan semakin besar, sehingga berdampak pada menurunnya perolehan profitabilitas perusahaan” (Utama, 2014:12).

Selama rentang tahun penelitian dari tahun 2011-2018 data DER mencapai nilai tertinggi sebesar 5,21 oleh perusahaan BTEK dan mencapai nilai terendahnya sebesar 0,00 oleh perusahaan IIKP. Nilai rata-rata variabel DER selama rentang tahun penelitian dari tahun 2011-2018 sebesar 1,05. Nilai rata-rata DER yang rendah menunjukkan bahwa rata-rata perusahaan memiliki hutang jangka panjang yang lebih rendah daripada modal perusahaan pribadi, yang berarti perusahaan memiliki struktur modal yang baik.

3. *Dividend Payout Ratio (DPR)*

Dividend Payout Ratio (DPR) merupakan rasio yang mengukur seberapa besar proporsi pembagian dividen yang dibagikan kepada pemegang saham. Analisis statistik deskriptif untuk variabel DPR disajikan dalam tabel sebagai berikut:

Tabel IV.8 Deskriptif data *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada sub sektor *food and beverage*

No	Kode Perusahaan	DPR (%)							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	ADES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2	AISA	8,55	9,23	8,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	BTEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	BUDI	47,32	0,00	0,00	0,00	0,00	32,47	43,81	45,45
5	DLTA	0,00	86,29	72,66	0,00	1,01	56,80	74,41	110,10
6	ICBP	49,32	0,00	49,79	49,71	49,75	24,94	49,76	49,69
7	IIKP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8	INDF	49,93	49,81	49,80	49,72	49,70	49,79	49,92	49,64
9	MLBI	0,00	32,36	17,09	0,68	145,92	100,00	99,95	91,59
10	MYOR	0,00	23,68	17,32	0,00	21,99	34,65	37,86	34,29
11	PSDN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12	ROTI	0,00	25,00	23,60	0,00	0,00	24,82	20,18	25,00
13	SKBM	0,00	0,00	0,00	14,96	0,00	0,00	0,00	0,00
14	SKLT	0,00	26,02	18,12	16,39	20,30	16,74	20,93	13,62
15	STTP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16	TBLA	7,32	26,55	40,98	13,75	32,54	17,36	42,22	0,70
17	ULTJ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,69	16,43	0,00
Maksimum		49,93	86,29	72,66	49,72	145,92	100,00	99,95	110,10
Minimum		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rata – Rata		9,59	16,41	17,49	8,54	18,89	19,62	26,79	24,71

Sumber: Data diolah peneliti dari IDX, 2021

Tabel IV.8 menunjukkan nilai maksimum, nilai minimum, dan nilai rata-rata DPR yang dimiliki oleh perusahaan sampel *food and beverage* tahun 2011-2018. “Naiknya pembayaran dividen oleh perusahaan kepada investor dianggap sebagai berita baik, karena mengindikasikan kondisi dan prospek perusahaan dalam keadaan yang baik, sehingga mengakibatkan direaksi positif oleh investor” (Suhadak dan Darmawan (2011:79). Selama rentang tahun penelitian dari tahun 2011-2018 data DPR mencapai nilai maksimum tertinggi sebesar 145,95 oleh perusahaan MLBI pada tahun 2015 dan mencapai nilai minimum terendahnya sebesar 0,00. Hasil nilai rata-rata DPR selama

rentang tahun penelitian dari tahun 2011-2018 sebesar 18,01. Nilai DPR yang tinggi ditetapkan suatu perusahaan menunjukkan semakin besar jumlah laba yang akan dibayarkan sebagai dividen kepada pemegang saham. DPR yang tinggi akan menguntungkan investor tetapi akan memperkecil laba ditahan. Sebaliknya, DPR yang rendah akan merugikan investor karena memperbesar laba ditahan yang menjadikan *internal financial* perusahaan semakin kuat.

4. Price Earning Ratio (PER)

Price Earning Ratio (PER) merupakan rasio yang mengukur tentang bagaimana investor menilai prospek pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, dan tercermin pada harga saham yang bersedia dibayar oleh investor untuk setiap rupiah laba yang diperoleh perusahaan. Analisis statistik deskriptif untuk variabel PER disajikan dalam tabel sebagai berikut:

Tabel IV.9 Deskriptif data *Price Earning Ratio* (PER) pada sub sektor *food and beverage*

No	Kode Perusa haan	PER							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	ADES	22,95	13,58	17,69	25,94	18,23	13,91	16,90	11,45
2	AISA	9,66	12,46	14,50	18,95	12,04	13,61	6,62	-0,98
3	BTEK	-294,9	1064,5	727,3	-301,4	3896,7	3483,5	573697,32	54,82
4	BUDI	15,38	89,76	41,44	15,71	14,46	9,75	10,30	11,60
5	DLTA	5,88	19,13	24,25	22133,9	21,69	18,45	14,58	14,18
6	ICBP	14,69	19,88	24,06	28,85	26,18	26,48	27,34	26,23
7	IIKP	-155,1	-320,0	-401,5	-948,86	-765,21	-803,4	-900,1	-789,8
8	INDF	8,05	10,54	22,61	15,03	15,31	16,11	16,06	17,40
9	MLBI	14,91	34,39	27,47	31,7	21,69	27,35	21,8	31,64
10	MYOR	22,58	20,64	22,91	46,34	22,36	30,72	36,51	39,94
11	PSDN	18,71	11,52	53,93	-6,72	-3,74	-8,70	7,10	-9,19
12	ROTI	29,03	46,83	42,62	37,17	23,67	19,88	60,77	54,13
13	SKBM	65,00	26,00	7,08	11,85	21,25	18,15	237,9	73,07
14	SKLT	16,18	15,61	10,11	12,57	12,52	10,63	34,79	38,28
15	STTP	21,18	18,43	17,53	30,56	21,26	30,28	18,48	24,94
16	TBLA	6,64	10,84	27,52	8,65	13,83	8,47	6,90	6,45

Lanjutan Tabel IV.9 Deskriptif data *Price Earning Ratio* (PER) pada sub sektor *food and beverage*

No	Kode Perusahaan	PER							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
17	ULTJ	30,79	10,87	35,03	37,96	21,95	18,12	17,51	24,94
	Maksimum	65,00	1064,5	727,3	22133,9	3896,7	3483,5	573697,32	73,07
	Minimum	-294,9	-320,0	-401,5	-948,86	-765,21	-803,4	-900,1	-789,8
	Rata – Rata	-8,73	64,99	42,03	1246,95	199,67	170,79	33725,35	-21,82

Sumber: Data diolah peneliti dari IDX, 2021

Tabel VI.9 menunjukkan nilai maksimum, nilai minimum, dan nilai rata-rata PER yang dimiliki oleh perusahaan sampel *food and beverage* tahun 2011-2018. PER merupakan indikasi penilaian pasar modal terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba perusahaan. Selama rentang tahun penelitian dari tahun 2011-2018 data PER mencapai nilai tertinggi sebesar 573697,32 oleh perusahaan BTEK dan mencapai nilai terendahnya sebesar -948,86 oleh perusahaan IIKP. Variabel PER memiliki nilai rata-rata selama rentang tahun penelitian dari tahun 2011-2018 sebesar 4427,43. PER yang kurang dari 1 menunjukkan bahwa perusahaan yang diambil dalam penelitian cenderung memiliki nilai perusahaan yang tidak rendah.

5. *Return on Assets* (ROA $t+1$)

Return on Assets (ROA) merupakan rasio yang menggambarkan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba bersih setelah pajak dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki dan digunakan untuk operasional perusahaannya. ROA $t+1$ dalam penelitian ini digunakan untuk menggambarkan profitabilitas di masa mendatang.

Analisis statistik deskriptif untuk variabel ROA $t+1$ disajikan dalam tabel sebagai berikut:

Tabel IV.10 Deskriptif data *Return on Assets (ROA)* pada sub sektor *food and beverage*

No	Kode Perusahaan	ROA $t+1$ (%)							
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	ADES	21,43	13,00	6,14	5,03	7,29	4,55	6,00	10,00
2	AISA	6,56	6,91	5,13	4,12	7,77	-9,71	-6,80	60,72
3	BTEK	0,94	0,62	-0,73	0,05	0,05	-0,81	1,47	-1,69
4	BUDI	0,20	1,80	1,20	0,60	1,30	1,60	1,50	2,10
5	DLTA	27,92	30,50	28,45	18,34	21,86	20,86	22,19	22,29
6	ICBP	13,80	11,40	11,00	11,30	13,10	11,70	14,10	14,70
7	IIKP	-4,00	-5,00	-3,00	-5,00	-8,00	-4,00	-5,00	22,00
8	INDF	8,50	5,00	6,40	4,20	6,10	6,00	5,40	6,10
9	MLBI	39,36	66,90	35,63	23,65	43,17	52,67	42,00	42,00
10	MYOR	8,67	10,85	3,98	11,02	10,75	10,93	10,00	11,00
11	PSDN	3,75	3,13	-4,54	-6,87	-5,61	4,65	-6,68	-3,37
12	ROTI	12,38	8,67	8,80	10,00	9,58	2,97	2,89	5,05
13	SKBM	4,40	11,70	13,72	5,25	2,25	1,59	0,90	0,05
14	SKLT	3,19	3,80	4,97	5,32	3,63	3,61	4,30	5,70
15	STTP	5,97	7,78	7,26	9,67	7,45	9,22	9,69	16,75
16	TBLA	4,70	1,40	6,00	2,20	4,80	6,80	4,70	3,80
17	ULTJ	14,60	4,65	9,71	14,78	16,74	13,72	12,63	15,67
Maksimum		39,36	66,90	35,63	23,65	43,17	52,67	42,00	60,72
Minimum		-4,00	-5,00	-4,54	-6,87	-8,00	-9,71	-6,80	-3,37
Rata – Rata		10,14	10,77	8,24	6,69	8,33	8,02	7,02	13,70

Sumber: Data diolah peneliti dari IDX, 2021

Tabel IV.10 menunjukkan nilai maksimum, nilai minimum, dan nilai rata-rata ROA $t+1$ yang dimiliki oleh perusahaan sampel *food and beverage* tahun 2012-2019. ROA merupakan rasio yang menunjukkan kinerja aset perusahaan dalam menghasilkan laba bersih. Selama rentang tahun penelitian dari tahun 2012-2019 data ROA mencapai nilai maksimum tertinggi sebesar 66,90 oleh perusahaan MLBI pada tahun 2013 dan mencapai nilai minimum terendahnya sebesar -9,71 oleh perusahaan AISA pada tahun 2017.

Hasil nilai rata-rata ROA selama rentang tahun penelitian dari tahun 2012-2019 sebesar 9,11. Nilai ROA yang tinggi mencapai 66,9% menunjukkan bahwa perusahaan mampu memberikan pengembalian kepada pemegang saham atas dana yang diinvestasikan.

ROA yang bernilai positif dan tinggi mengindikasikan nilai dan kinerja perusahaan dalam kondisi yang baik. Sebaliknya, ROA yang bernilai negatif mengindikasikan ketidakmampuan perusahaan menghasilkan laba. ROA mencerminkan tingkat keuntungan bersih setelah pajak yang berarti suatu ukuran untuk menilai seberapa besar tingkat pengembalian dari aset yang dimiliki perusahaan. Semakin besar ROA, berarti semakin efisien penggunaan aktiva perusahaan atau jumlah aktiva yang bisa dihasilkan laba lebih besar, dan sebaliknya.

IV.4.2 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik bertujuan untuk menghindari hasil tidak bias, relevan, dan untuk mengetahui apakah asumsi-asumsi dasar model regresi liner berganda terpenuhi atau tidak dengan memenuhi persyaratan *Best Linier Unbiased Estimator* (BLUE). Pengujian asumsi klasik yang dilakukan dalam penelitian ini adalah uji normalitas, uji multikolinieritas, dan uji heteroskedastisitas. Hasil pengujian asumsi klasik untuk variabel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Uji Normalitas

Uji *nonparametric* Kolmogorov Smirnov dapat digunakan untuk mengetahui normalitas data. “Uji normalitas adalah untuk menguji apakah nilai residual yang dihasilkan dari regresi terdistribusi secara normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah yang memiliki nilai residual terdistribusi normal” (Priyatno, 2012:144). Uji “Kolmogorov Smirnov merupakan uji non-parametrik yang dilakukan dengan mengkuantifikasi jarak antara distribusi frekuensi empiris dengan fungsi distribusi kumulatif normal” (Gudono, 2011:43). Uji Kolmogorov Smirnov menggunakan dasar analisis diantaranya adalah jika nilai signifikan lebih dari 0,05 maka data berdistribusi normal, dan jika nilai signifikan kurang dari 0,05 maka data tidak terdistribusi normal. Hasil pengujian Kolmogorov-Smirnov disajikan sebagai berikut:

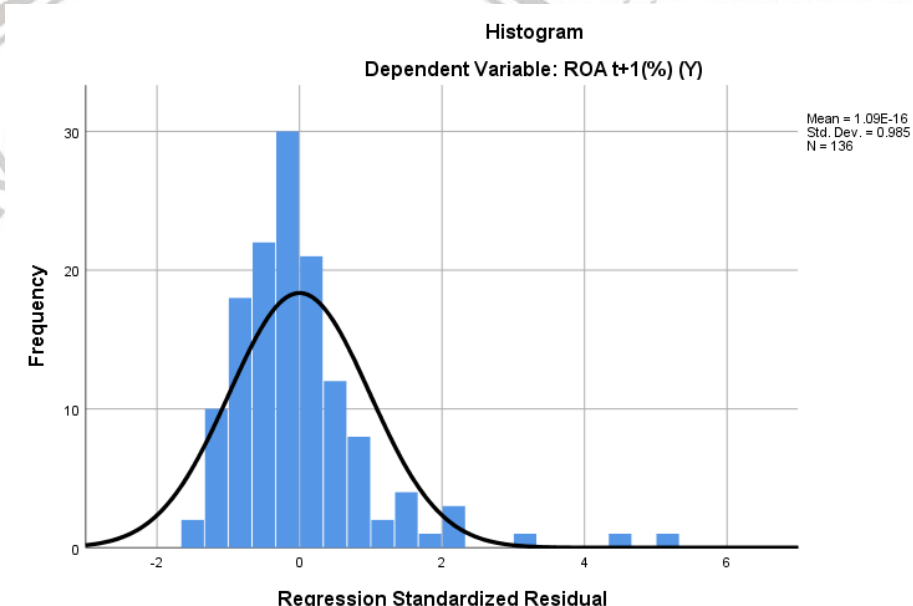
Tabel IV.11 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov

<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>		
		Unstandardized Residual
N		136
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	10.97861365
	Absolute	.147
Most Extreme Differences	Positive	.147
	Negative	-.092
Test Statistic		.147
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

Berdasarkan hasil uji statistik menggunakan *One Sample Kolmogorov-Smirnov Test* pada tabel IV.11 menunjukkan bahwa nilai

Asymp. Sig. (2-Tailed) sebesar 0,000 kurang dari taraf yang disyaratkan yaitu 0,05. Berdasarkan hasil tersebut maka disimpulkan bahwa data dalam penelitian ini berdistribusi tidak normal dan tidak memenuhi asumsi normalitas yaitu nilai signifikansi $< 0,05$. Selanjutnya untuk mengetahui apakah data dalam penelitian ini berdistribusi normal atau tidak dapat dilakukan dengan melihat grafik histogram sebagai berikut:

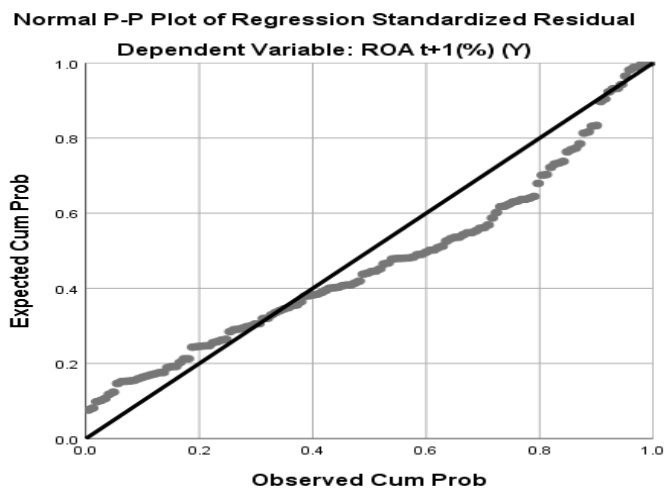


Gambar IV.1 Grafik histogram

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

Berdasarkan gambar IV.1 grafik histogram, gambar grafik lebih condong ke arah kiri yang disebut dengan *moderate positive skewness*. “Model regresi dikatakan terdistribusi normal apabila grafik histogram berada di tengah dan berdistribusi normal” (Ghozali, 2016:162). Berdasarkan gambar IV.1 dan dasar analisis yang telah ditetapkan maka data yang diolah dalam penelitian ini berdistribusi

tidak normal ditandai dengan gambar grafik histogram yang condong ke arah kiri. Selanjutnya untuk mengetahui apakah data dalam penelitian ini berdistribusi normal atau tidak dapat dilakukan dengan melihat grafik normal P-Plot sebagai berikut:



Gambar IV.2 Grafik Normal P-Plot

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

Model regresi dikatakan berdistribusi normal apabila *data plotting* (titik-titik) yang menggambarkan data sesungguhnya mengikuti garis diagonal. Gambar IV.2 menunjukkan bahwa data *plotting* menyebar menjauhi garis diagonal sehingga berdasarkan gambar tersebut dapat disimpulkan bahwa data pada penelitian ini berdistribusi tidak normal. Berdasarkan hasil tersebut perlu dilakukan pengobatan normalitas agar data penelitian berdistribusi normal. Pengobatan normalitas yang digunakan dalam penelitian ini dengan cara pengecekan outliers menggunakan SPSS 25 dan menghapus data *outliers*, kemudian melakukan uji normalitas kembali. Setelah

dilakukan pengecekan *outliers*, terdapat beberapa data *outliers* yang harus dibuang sehingga jumlah sampel penelitian ini yang awalnya berjumlah 136 berkurang menjadi 117 data sampel. Data sampel yang telah dilakukan pengobatan normalitas sebanyak 117 tersebut dapat dilihat pada bagian lampiran. Hasil pengujian normalitas data setelah dilakukan pengobatan normalitas adalah sebagai berikut:

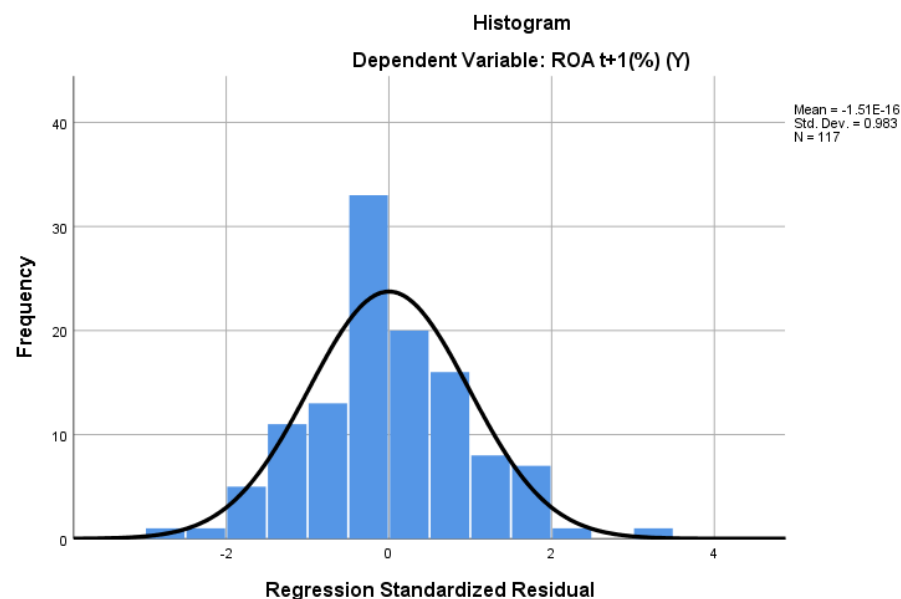
Tabel IV.12 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Setelah Mengeluarkan *Outliers*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		117
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	5.76040153
Most Extreme Differences	Absolute	.050
	Positive	.050
	Negative	-.050
Test Statistic		.050
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}
a. Test distribution is Normal.		

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

Hasil uji Kolmogorov-Smirnov pada tabel IV.12 menunjukkan bahwa nilai *Asymp.Sig (2-tailed)* sebesar 0,200 lebih besar dari 0,05.

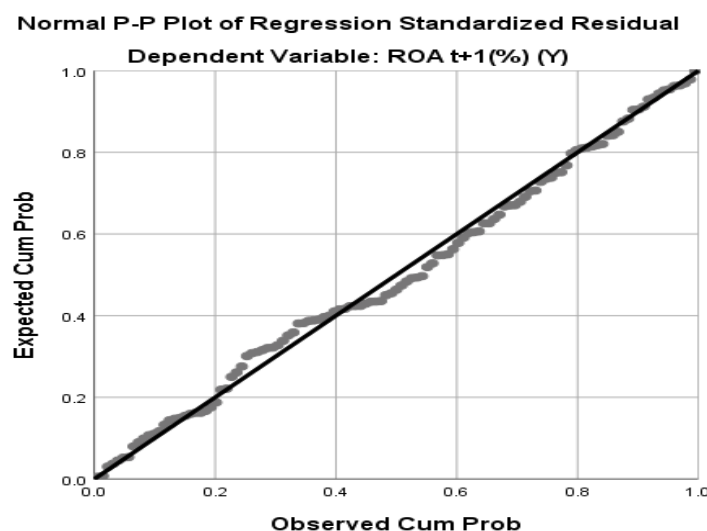
Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini berdistribusi normal. Cara selanjutnya untuk mengetahui apakah data yang digunakan dalam penelitian ini berdistribusi normal atau tidak dapat dilakukan dengan melihat grafik histogram. Berikut ini merupakan grafik histogram uji normalitas:



Gambar IV.3 Grafik Histogram Setelah Mengeluarkan *Outliers*

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

Gambar IV.3 menunjukkan bahwa grafik berada pada bagian tengah sehingga dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini berdistribusi normal. Selain dua cara tersebut, cara yang dapat dilakukan untuk mengetahui apakah data berdistribusi normal adalah dengan melihat grafik normal P-P Plot. Berikut merupakan grafik P-P Plot uji normalitas data penelitian ini:



Gambar IV.4 Grafik Normal P-P Plot Setelah Mengeluarkan Outliers

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

Gambar IV.4 menunjukkan bahwa data yang diproyeksikan dengan titik-titik menyebar dekat dengan garis diagonal. “Model regresi dikatakan berdistribusi normal apabila *data plotting* (titik-titik) yang menggambarkan data sesungguhnya mengikuti garis diagonal” (Ghozali, 2016:162). Berdasarkan gambar IV.4 dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini berdistribusi normal karena data *plotting* mengikuti garis diagonal.

2. Uji Multikolinieritas

“Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi yang sempurna atau mendekati sempurna antar variabel independent” (Priyatno,

2012:151). Regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi yang sempurna atau mendekati sempurna diantara variabel bebas. Cara yang dapat digunakan untuk mendeteksi ada tidaknya multikolinieritas adalah dengan melihat besarnya nilai *variance inflation factor* (VIF).

Jika VIF dibawah 10 dan *Tolerance Value* diatas 0,1 maka tidak terjadi multikolinieritas. Hasil uji multikolinieritas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel IV.13 Hasil Uji Multikolinieritas

		Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics
		B	Std. Error	Beta			Tolerance VIF
1	(Constant)	7.567	1.880		4.024	.000	
	FATA	-5.100	4.116	-.095	-1.239	.218	.826 1.210
	DER	-1.461	.808	-.135	-1.809	.073	.885 1.130
	DPR	.152	.023	.504	6.711	.000	.868 1.152
	PER	.014	.003	.313	4.295	.000	.922 1.085

a. Dependent Variable: ROA t+1

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

Tabel IV.13 menunjukkan bahwa nilai *tolerance* pada setiap variabel bebas lebih dari 0,1 dan nilai VIF pada setiap variabel bebas kurang dari 10,00. Sehingga dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini terbebas dari gejala multikolinieritas.

3. Uji Autokorelasi

Menurut Ghazali (2016:107) uji autokorelasi memiliki tujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi linier ada korelasi antara residual pada periode tertentu t dengan residual pada periode sebelumnya ($t-1$). Model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi. Dalam penelitian ini untuk mendeteksi autokorelasi dengan menggunakan metode Durbin Watson. Uji autokorelasi dapat dilakukan dengan membandingkan nilai Durbin Watson melalui perbandingan $du < dw < 4 - du$.

Hasil uji Durbin Watson disajikan pada tabel sebagai berikut:

Tabel IV.14 Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.672 ^a	.451	.432	5.8623635	2.102

a. Predictors: (Constant), PER, FATA, DER, DPR

b. Dependent Variable: ROA $t+1$

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

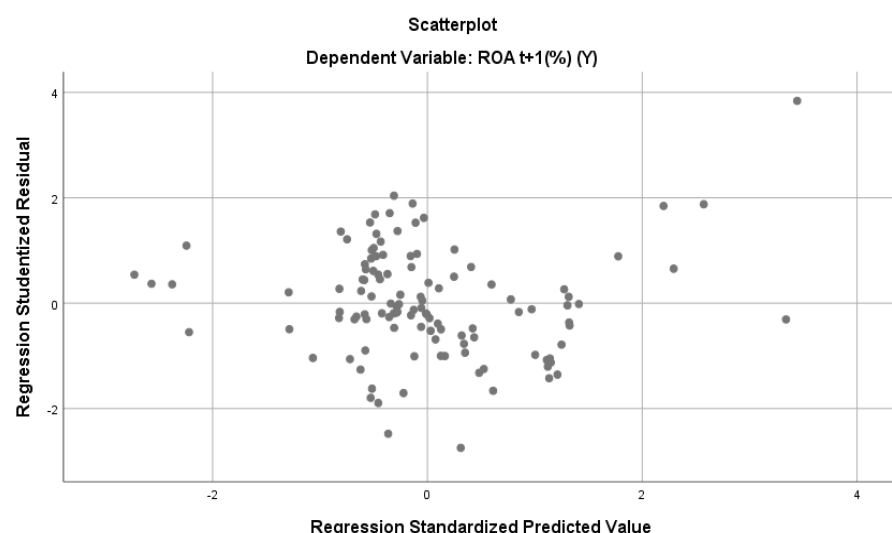
Berdasarkan tabel IV.14, uji autokorelasi pada perusahaan sub sektor *food and beverage* terhadap variabel terikat ROA $t+1$ menunjukkan nilai Durbin Watson sebesar 2,102 dengan jumlah data penelitian (n) sebanyak 117. Variabel independent (k') sebanyak 4. Berdasarkan tabel Durbin Watson diperoleh dU sebesar 1,7696 dengan batas bawah (dL) sebesar 1,6284, $4-dU$ sebesar 2,2304. Data dikatakan tidak terjadi autokorelasi apabila data terletak antara $dU < dW < 4-dU$. Hasil uji autokorelasi menunjukkan bahwa data

sebagai berikut: $1,7696 < 2,102 < 2,2304$, sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi autokorelasi pada model regresi.

4. Uji Heteroskedastisitas

“Heterokedastisitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi terjadi ketidaksamaan varian dari residual pada suatu pengamatan ke pengamatan yang lain. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi heteroskedastisitas. Berbagai macam uji heterokedastisitas adalah dengan uji *glejser*, melihat pola titik-titik pada *scatterplots* regresi, atau uji koefisien korelasi *spearman's rho*” (Priyatno, 2012:158).

Menurut Ghazali (2016:134) menyebutkan bahwa dasar pengambilan keputusan adalah jika pola tertentu seperti titik-titik yang ada membentuk suatu pola yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit) maka telah terjadi heteroskedastisitas. Jika tidak ada yang jelas serta titik-titik menyebar diatas dan dibawah angka nol pada sumbu Y maka tidak terjadi heterokedatisitas. Hasil uji heroskedastisitas disajikan pada gambar berikut:



Gambar IV.5 Grafik *Scatterplots*

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

Berdasarkan gambar IV.5, grafik *scatterplots* menunjukkan bahwa titik-titik dari variabel menyebar di atas dan di bawah 0 pada sumbu Y dan tidak membentuk pola yang jelas. Berdasarkan hasil uji tersebut, dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas dalam model regresi penelitian ini.

IV.4.3 Analisis Regresi Linier Berganda

“Regresi linier berganda bertujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat” (Sunyoto, 2013:47).

Analisis linier berganda dapat menjadi alat untuk memprediksi permintaan di masa yang akan datang berdasarkan data masa lalu untuk mengetahui pengaruh lebih dari satu variabel bebas terhadap variabel terikat. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda karena pengukuran pengaruh antar variabel melibatkan lebih dari satu variabel bebas yang terdiri dari FATA, DER, DPR, dan PER terhadap variabel terikat yaitu ROA $t+1$ perusahaan sub sektor industri *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-

2018. Hasil regresi *linier* berganda disajikan pada tabel sebagai berikut:

Tabel IV.15 Persamaan Regresi

		Coefficients ^a		
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	3.448	1.135	
	FATA(X1)	3.759	2.484	.152
	DER(X2)	-.914	.487	-.182
	DPR (X3)	.026	.014	.189
	PER (X4)	.002	.002	.097

a. Dependent Variable: abres

Sumber: *Output* SPSS, data diolah peneliti (2021)

Berdasarkan tabel IV.15 diketahui bahwa persamaan regresi penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$\text{ROA } t+1 = 3,448 + 3,759 \text{ FATA} - 0,914 \text{ DER} + 0,026 \text{ DPR} + 0,002 \text{ PER}$$

Berdasarkan persamaan regresi diatas dapat diinterpretasikan sebagai berikut:

1. ROA $t+1$ (Y) akan mengalami peningkatan 0,152 satuan untuk setiap tambahan satuan FATA (X₁). Peningkatan FATA sebesar satu satuan akan meningkatkan (ROA $t+1$) sebesar 0,152 satuan dengan asumsi variabel lainnya dianggap konstan.
2. ROA $t+1$ (Y) akan mengalami penurunan 0,182 satuan untuk setiap tambahan satuan DER (X₂). Peningkatan DER sebesar satu satuan akan menurunkan (ROA $t+1$) sebesar 0,182 satuan dengan asumsi variabel lainnya dianggap konstan.
3. ROA $t+1$ (Y) akan mengalami peningkatan 0,189 satuan untuk setiap tambahan satuan DPR (X₃). Peningkatan DPR sebesar satu satuan akan meningkatkan (ROA $t+1$) sebesar 0,189 satuan dengan asumsi variabel lainnya dianggap konstan.

4. ROA $t+1(Y)$ akan mengalami peningkatan 0,097 satuan untuk setiap tambahan satuan PER (X_4). Peningkatan PER sebesar satu satuan akan meningkatkan (ROA $t+1$) sebesar 0,097 satuan dengan asumsi variabel lainnya dianggap konstan.

IV.4.4 Analisis Koefisien Determinasi

“Koefisien determinasi (R^2) pada intinya digunakan untuk mengukur proporsi seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel terikat sebagai akibat penggunaan variabel bebas di dalam model regresi. Setiap tambahan satu variabel bebas, maka (R^2) pasti meningkat tidak peduli apakah variabel tersebut berpengaruh secara signifikan terhadap variabel terikat. Banyak peneliti merekomendasikan untuk menggunakan nilai *Adjusted* (R^2) pada saat mengevaluasi mana model regresi terbaik. Tidak seperti (R^2), nilai *Adjusted* (R^2) dapat naik atau turun apabila satu variabel bebas ditambahkan ke dalam model” (Ghozali, 2016:97).

Berikut merupakan hasil pengujian koefisien determinasi pada perusahaan sub sektor industri *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011 – 2018.

Tabel IV.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi Terhadap Profitabilitas $t+1$

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.672 ^a	.451	.432	5.8623635	2.102
a. Predictors: (Constant), PER (X_4), FATA(X_1), DER(X_2), DPR (X_3)					
b. Dependent Variable: ROA $t+1$ (Y)					

Sumber: *Output* SPSS, data diolah peneliti (2021)

Berdasarkan hasil analisis pada tabel 4.12 diperoleh hasil *Adjusted R Square* sebesar 0,432 atau 43,2%. Variabel independen FATA, DER, DPR, DER mempengaruhi variabel dependen profitabilitas

t+1 sebesar 43,2%. Sisanya berasal dari variabel lain yang berada diluar model.

IV.4.5 Uji Hipotesis

1. Uji t (Uji Parsial)

“Uji t atau uji koefisien regresi secara parsial digunakan untuk mengetahui apakah secara parsial variabel independen berpengaruh secara signifikan atau tidaknya terhadap variabel dependen” (Priyatno, 2012:139). “Uji t dapat diketahui menggunakan langkah perhitungan sebagai berikut: Menentukan hipotesis, Membandingkan nilai signifikan dengan taraf nyata. Jika nilai signifikan < taraf nyata, maka H_0 ditolak. Jika nilai signifikan > taraf nyata, maka H_0 diterima” (Siregar, 2013:335). Berikut disajikan hasil uji t perusahaan sub sektor industri *food and beverage* terhadap variabel terikat profitabilitas t+1:

Tabel IV.17 Hasil Uji t

		Coefficients ^a			t	Sig.
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.567	1.880		4.024	.000
	FATA	-5.100	4.116	-.095	-1.239	.218
	DER	-1.461	.808	-.135	-1.809	.073
	DPR	.152	.023	.504	6.711	.000
	PER	.014	.003	.313	4.295	.000

a. Dependent Variable: ROA t+1

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

Berdasarkan hasil uji t pada tabel IV.17 dapat diperoleh hasil yaitu:

1. Uji t antara FATA (X_1) dengan ROA t+1 menunjukkan nilai signifikansi (sig) sebesar $0,218 > 0,05$. Nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ ($0,025$;

112) yaitu $1,239 < 1,98137$. Berdasarkan hasil tersebut maka H_0 diterima, dan H_1 ditolak. FATA secara parsial berpengaruh tidak signifikan dan negatif terhadap ROA $t+1$. Adanya pengaruh tersebut dapat berarti bahwa aktiva tetap membebani laba perusahaan. Tingginya biaya depresiasi pada aset berdampak pada penurunan profitabilitas perusahaan di masa mendatang.

2. Uji t antara DER (X_2) dengan ROA $t+1$ menunjukkan nilai signifikansi (sig) sebesar $0,073 > 0,05$. Nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ ($0,025$; 112) yaitu $1,809 < 1,98137$. Berdasarkan hasil tersebut maka H_0 diterima, dan H_2 ditolak. DER secara parsial berpengaruh tidak signifikan dan negatif terhadap ROA $t+1$. Adanya pengaruh tersebut dapat berarti bahwa DER yang tinggi dimiliki perusahaan mengindikasikan nilai total hutang yang besar daripada modal, maka memperkecil perolehan profitabilitas perusahaan.

3. Uji t antara DPR (X_3) dengan ROA $t+1$ menunjukkan nilai signifikansi (sig) sebesar $0,000 < 0,05$. Nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($0,025$; 112) yaitu ($6,711 > 1,98137$). Berdasarkan hasil tersebut maka H_0 ditolak, dan H_3 diterima. DPR secara parsial berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA $t+1$. Adanya pengaruh tersebut dapat berarti besarnya DPR meningkatkan profitabilitas di masa mendatang. Pengaruh naiknya pembayaran dividen oleh perusahaan kepada investor dianggap berita baik, karena mengindikasikan kinerja dan prospek perusahaan dalam keadaan

baik dan menimbulkan reaksi positif investor terhadap profitabilitas perusahaan.

4. Uji t antara PER (X_4) dengan ROA $t+1$ menunjukkan nilai signifikansi (sig) sebesar $0,000 < 0,05$. Nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($0,025 ; 112$) yaitu $4,295 > 1,98137$. Berdasarkan hasil tersebut maka H_0 ditolak, dan H_4 diterima. PER secara parsial berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA $t+1$. Adanya pengaruh tersebut dapat berarti PER mengindikasikan penilaian pasar modal terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan kinerja perusahaan dapat menghasilkan keuntungan potensial yang berdampak terhadap meningkatnya profitabilitas di masa mendatang.

2. Uji F

“Uji F atau uji koefisien regresi secara bersama-sama digunakan untuk menguji signifikansi dalam mengetahui apakah secara bersama-sama variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen” (Priyatno, 2012:137). Uji F pada penelitian ini digunakan untuk menguji signifikansi pengaruh FATA, DER, DPR, PER terhadap ROA $t+1$. Berikut merupakan hasil pengujian F (uji simultan) dari perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2018:

Tabel IV.18 Hasil Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3164.718	4	791.179	23.021	.000 ^b
	Residual	3849.138	112	34.367		
	Total	7013.856	116			
a. Dependent Variable: ROA t+1						
b. Predictors: (Constant), PER , FATA, DER, DPR						

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

Berdasarkan tabel IV.18 dapat diketahui nilai signifikansi sebesar 0,000 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05 dan nilai F hitung sebesar 23,021 dimana nilai tersebut lebih besar dari F tabel yaitu sebesar 2,29. Nilai signifikansi $0,000 < 0,05$ dan nilai F hitung $23,021 > 2,29$ sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel bebas FATA, DER, DPR, PER secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat ROA t+1. Berdasarkan penjelasan tersebut maka H_0 ditolak dan H_6 diterima.

IV.5 Pembahasan Hasil Penelitian

IV.5.1 Pengaruh *Fixed Assets to Total Assets* (FATA) Terhadap *Return on Assets* (ROA t+1)

Berdasarkan hasil analisis statistik deskriptif, 17 perusahaan sub sektor industri *food and beverage* pada tahun 2011-2018 memiliki nilai rata-rata FATA sebesar 0,402978. Hasil uji analisis regresi *linier* berganda menunjukkan nilai koefisien FATA sebesar 0,152 dan bernilai positif. Nilai koefisien tersebut menunjukkan bahwa jika FATA mengalami peningkatan satu satuan, maka ROA t+1 juga mengalami peningkatan sebesar 0,152 dengan asumsi variabel bebas yang lain

bernilai konstan. Hasil uji pada tabel t antara FATA dengan profitabilitas $t+1$ menunjukkan bahwa nilai signifikansi sebesar 0,218 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05. Nilai t hitung sebesar 1,239 dan lebih kecil dari t tabel sebesar 1,98137. Berdasarkan hasil tersebut, FATA secara parsial berpengaruh tidak signifikan dengan arah hubungan yang negatif terhadap profitabilitas di masa mendatang (ROA $t+1$).

Berdasarkan hasil penelitian ini maka FATA tidak memiliki pengaruh yang signifikan dengan arah hubungan negatif terhadap ROA $t+1$ di masa mendatang. Hasil penelitian ini tidak memperkuat *signaling theory* dan teori dari Miller dan Modigliani yang menyatakan investasi berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas $t+1$. Memperkuat penelitian yang dilakukan oleh Esana bahwa investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas di masa mendatang.

IV.5.2 Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return on Assets* (ROA $t+1$)

Berdasarkan hasil analisis statistik deskriptif, 17 perusahaan sub sektor industri *food and beverage* pada tahun 2011-2018 memiliki nilai rata-rata DER sebesar 1,047064. Hasil uji analisis regresi *linier* berganda menunjukkan nilai koefisien DER sebesar 0,182 dan bernilai negatif. Nilai koefisien tersebut menunjukkan bahwa jika DER mengalami peningkatan satu satuan, maka ROA $t+1$ mengalami penurunan sebesar 0,182 dengan asumsi variabel bebas yang lain bernilai konstan. Hasil uji

pada tabel t antara DER dengan ROA $t+1$ menunjukkan bahwa nilai signifikansi sebesar 0,073 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05.

Nilai t hitung sebesar 1,809 dan lebih kecil dari t tabel sebesar 1,98137.

Berdasarkan hasil tersebut, DER secara parsial berpengaruh tidak signifikan dengan arah hubungan yang negatif terhadap profitabilitas di masa mendatang (ROA $t+1$).

Berdasarkan hasil penelitian ini maka *leverage* tidak memiliki pengaruh yang signifikan dengan arah hubungan negatif terhadap profitabilitas di masa mendatang. Pengaruh negatif tersebut memiliki arti bahwa besar kecilnya nilai DER suatu perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap ROA $t+1$. Hasil penelitian ini tidak memperkuat *leverage signaling theory* yang menyatakan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas $t+1$. Hasil penelitian ini memperkuat hasil penelitian oleh Sari dan Utama bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas.

IV.5.3 Pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR) Terhadap *Return on Assets* (ROA $t+1$)

Berdasarkan hasil analisis statistik deskriptif, 17 perusahaan sub sektor industri *food and beverage* pada tahun 2011-2018 memiliki nilai rata-rata DPR sebesar 18,01139. Hasil uji analisis regresi *linier* berganda menunjukkan nilai koefisien DPR sebesar 0,189 dan bernilai positif.

Nilai koefisien tersebut menunjukkan bahwa jika DPR mengalami peningkatan satu satuan, maka ROA $t+1$ mengalami peningkatan sebesar

0,189 dengan asumsi variabel bebas yang lain bernilai konstan. Hasil uji pada tabel t antara DPR dengan ROA $t+1$ menunjukkan bahwa nilai signifikansi sebesar 0,000 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05.

Nilai t hitung sebesar 6,711 dan lebih besar dari t tabel sebesar 1,98137.

Berdasarkan hasil tersebut, DPR secara parsial berpengaruh signifikan dengan arah hubungan yang positif terhadap profitabilitas di masa mendatang (ROA $t+1$).

Pengaruh positif tersebut memiliki arti bahwa besar kecilnya nilai DPR suatu perusahaan berpengaruh signifikan terhadap ROA $t+1$. Hasil penelitian ini bahwa *Dividend* (DPR) berpengaruh signifikan dengan arah hubungan yang positif terhadap ROA $t+1$ ini akhirnya memperkuat “*Dividend Signaling Theory*” yang dikembangkan Bhattacharya menyatakan penggunaan dividen sebagai alat untuk mengirimkan isyarat yang nyata kepada pasar mengenai hasil kerja perusahaan dapat mengindikasikan profitabilitas di masa mendatang” (Brigham dan Houston, 2004:621). “*Bird in the hand theory* menjelaskan bahwa pembagian dividen merupakan suatu pertanda bagi investor, dimana kenaikan dividen yang sangat besar dapat menandakan manajemen merasa optimis dengan prospek perusahaan” (Esana, 2017:59). Hasil penelitian ini memperkuat penelitian dari Fauzi menyatakan “DPR berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA” (Fauzi, 2015:9). Esana menyatakan “DPR berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA $t+1$ ” (Esana, 2017:159).

IV.5.4 Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) Terhadap *Return on Assets* (ROA $t+1$)

Berdasarkan hasil analisis statistik deskriptif, 17 perusahaan sub sektor industri *food and beverage* pada tahun 2011-2018 memiliki nilai rata-rata PER sebesar 4427,628162. Hasil uji analisis regresi *linier* berganda menunjukkan nilai koefisien PER sebesar 0,097 dan bernilai positif. Nilai koefisien tersebut menunjukkan bahwa jika PER mengalami peningkatan satu satuan, maka ROA $t+1$ mengalami peningkatan sebesar 0,097 dengan asumsi variabel bebas yang lain bernilai konstan. Hasil uji pada tabel t antara PER dengan ROA $t+1$ menunjukkan bahwa nilai signifikansi sebesar 0,00 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05. Nilai t hitung sebesar 4,295 dan lebih besar dari t tabel sebesar 1,98137. Berdasarkan hasil tersebut, PER secara parsial berpengaruh signifikan dengan arah hubungan yang positif terhadap profitabilitas di masa mendatang (ROA $t+1$).

Berdasarkan hasil penelitian ini maka nilai perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan dengan arah hubungan positif terhadap profitabilitas di masa mendatang. Pengaruh positif tersebut memiliki arti bahwa besar kecilnya nilai PER suatu perusahaan berpengaruh signifikan terhadap ROA $t+1$. Hasil penelitian ini akhirnya memperkuat pernyataan Miller dan Modigliani (1961) bahwa nilai perusahaan memiliki kemampuan menghasilkan profitabilitas di masa mendatang. Membuktikan pernyataan Bhattacharya serta Miller dan Modigliani

bahwa nilai perusahaan dapat memberikan gambaran prospek (profitabilitas) perusahaan di masa mendatang akan memberikan sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan berada dalam kondisi yang menguntungkan dan meningkatkan profitabilitas perusahaan di masa mendatang.

IV.5.5 Pengaruh *Fixed Assets to Total Assets* (FATA), *Debt to Equity Ratio*

(DER), *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Price Earning Ratio* (PER)

Terhadap ROA t+1

Berdasarkan hasil analisis statistik deskriptif, 17 perusahaan sub sektor industri *food and beverage* pada tahun 2012-2019 memiliki nilai rata-rata ROA t+1 sebesar 9,112647. Berdasarkan perhitungan uji F yang telah dilakukan didapatkan hasil yang menunjukkan nilai F hitung sebesar 23,021 dimana nilai tersebut lebih besar dari F tabel 2,29 dan nilai signifikansi 0,000 lebih kecil dari 0,05. Berdasarkan hasil uji tersebut maka variabel bebas *Fixed Assets to Total Assets* (FATA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Price Earning Ratio* (PER) secara bersama-sama mempengaruhi ROA t+1. Berdasarkan penjelasan tersebut maka H_0 ditolak dan H_6 diterima.

BAB V PENUTUP

V.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Investasi dengan perhitungan *Fixed Assets to Total Assets* (FATA), *Leverage* dengan perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER), Dividen dengan perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR), Nilai Perusahaan dengan perhitungan *Price Earning Ratio* (PER) terhadap ROA t+1 pada perusahaan sub sektor industri *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2018. Berdasarkan perumusan masalah dan hasil analisis data, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil analisis uji t (parsial) menunjukkan bahwa FATA secara parsial berpengaruh tidak signifikan dan negatif terhadap ROA t+1. Rata-rata FATA perusahaan sub sektor industri *food and beverage* tahun 2011-2018 mencapai 0,402978. Pengaruh negatif tersebut menunjukkan bahwa investasi dengan perhitungan *Fixed Assets to Total Assets* (FATA) menurunkan ROA t+1 dan secara parsial berpengaruh tidak signifikan. Hasil penelitian ini meragukan teori dari Miller dan Modigliani. Berdasarkan hasil penelitian ini maka investasi tidak mempengaruhi dan tidak dapat memberikan informasi mengenai prospek perusahaan di masa mendatang (profitabilitas t+1).

2. Hasil analisis uji t (parsial) menunjukkan bahwa DER secara parsial berpengaruh tidak signifikan dan negatif terhadap ROA t+1. Rata-rata DER perusahaan sub sektor industri *food and beverage* tahun 2011-2018 mencapai 1,047064. *Debt to Equity Ratio* (DER) menurunkan ROA t+1 dan secara parsial berpengaruh tidak signifikan. Hasil penelitian ini memperkuat hasil penelitian oleh Sari dan Utama bahwa DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA.

3. Hasil analisis uji t (parsial) menunjukkan bahwa DPR secara parsial berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA t+1. Rata-rata DPR perusahaan sub sektor industri *food and beverage* tahun 2011-2018 mencapai 18,01139. *Devidend Payout Ratio* (DPR) meningkatkan ROA t+1 dan secara parsial berpengaruh signifikan. Hasil penelitian ini memperkuat teori dari Bhattacharya menyatakan “penggunaan dividen sebagai alat untuk mengirimkan isyarat yang nyata kepada pasar mengenai hasil kerja perusahaan dapat mengindikasikan profitabilitas di masa mendatang” (Brigham dan Houston, 2004:621). Hasil penelitian ini memperkuat penelitian dari Fauzi menyatakan “DPR berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA” (Fauzi, 2015:9). Esana menyatakan “DPR berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA t+1” (Esana, 2017:159).

4. Hasil analisis uji t (parsial) menunjukkan bahwa PER secara parsial berpengaruh signifikan dan positif terhadap ROA t+1. Rata-rata PER perusahaan sub sektor industri *food and beverage* tahun 2011-2018

mencapai 4427,628162. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan dengan perhitungan *Price Earning Ratio* (PER) meningkatkan ROA $t+1$. Hasil penelitian ini memperkuat pernyataan dari Miller dan Modigliani bahwa nilai perusahaan memiliki kemampuan menghasilkan profitabilitas di masa mendatang. Hasil penelitian ini memperkuat penelitian Esana (2017) menyatakan PER berpengaruh signifikan terhadap ROA $t+1$.

5. Hasil analisis uji F (uji simultan) menunjukkan bahwa FATA, DER, DPR, dan PER secara simultan berpengaruh signifikan terhadap ROA $t+1$. Koefisien determinasi yang diperoleh yaitu sebesar 43,2%, sisanya ROA $t+1$ dipengaruhi oleh variabel lain di luar model penelitian ini.

V.2 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Investor sebelum melakukan investasi sebaiknya memperhatikan dan mempertimbangkan beberapa faktor seperti besarnya investasi (FATA), besarnya *leverage* (DER), dividen (DPR), dan nilai perusahaan (PER) yang dilakukan oleh perusahaan yang dapat mempengaruhi ROA $t+1$ (profitabilitas $t+1$) agar nantinya mendapatkan *return* sesuai yang diharapkan.

2. Bagi Perusahaan

Manajemen perusahaan sebaiknya memperhatikan penggunaan

leverage karena semakin tinggi tingkat *leverage* yang digunakan

perusahaan maka meningkatkan resiko menurunkan profitabilitas di

masa mendatang. Manajemen perusahaan sebaiknya memperhatikan

tingkat penggunaan investasi, berdasarkan hasil penelitian ini investasi

memiliki pengaruh tidak signifikan dan negatif terhadap profitabilitas di

masa mendatang. Manajemen perusahaan sebaiknya meningkatkan

penggunaan dividen dan nilai perusahaan karena adanya keterkaitan

signaling theory yang dapat meningkatkan profitabilitas di masa

mendatang.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan, pertama sampel

penelitian ini hanya 17 perusahaan selama tahun 2011-2018 dari total 37

perusahaan yang menjadi populasi. Jumlah data penelitian sebanyak 136

data sampel kemudian setelah melalui pengolahan data berkurang

menjadi 117 data sampel karena terdapat beberapa *outliers*. Penelitian

selanjutnya sebaiknya memperhatikan terlebih dahulu mengenai objek

penelitian yang digunakan terkait item-item yang dibutuhkan. Peneliti

selanjutnya juga disarankan agar menggunakan variabel yang lebih

bervariasi terkait variabel yang mempengaruhi profitabilitas di masa

mendatang (profitabilitas $t+1$).

DAFTAR PUSTAKA

Buku:

- Arikunto. 2006. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: PT. Rineka Cipta
- Creswell, John W. 2008. *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches* (Third Edition ed.). California: SAGE Publications.
- Brigham, E., dan Houston, J.F. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Buku 2, Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E., dan Houston, J.F. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Terjemahan Ali, D. Buku 1, Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.
- Baker, H. K. 2009. *Dividends and Dividend Policy: An Overview*. In H. K. Baker, *Dividends and Dividend Policy*. United States of America: John Wiley & sons, Inc.
- Brigham, Ehrhardt, E. F. 2008. *Financial Management "Theory and Practice Twelfth Edition*. USA: Thomson Higher Education.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: BPFE Universitas Diponegoro.
- Gudono. 2011. *Analisis Data Multivariat Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPFE.
- Hanafi, Mamduh. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Hanafi, Mamduhdan Halim, Abdul. 2009. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi ke-4*. Yogyakarta: Unit Penerbitan dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Harjito, Agus dan Martono. 2010. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Harmono, 2014. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan teori, Kasus, dan Riset*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hasan, M. Iqbal. 2001. *Pokok-pokok Materi Statistik I (Statistik Deskriptif)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Husein, Umar. 1999. *Metodologi Penelitian Aplikasi Dalam Pemasaran*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka.
- Husnan, Suad., Enny Pudjiastuti. 2006. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Kasmir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. Jakarta: Rajawali Pers.
- Munawaroh. 2012. *Panduan Memahami Metodologi Penelitian*. Malang: Intimedia

Murhadi, Werner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

Priyatno, Duwi. 2012. *Cara Kilat Belajar Analisis Data dengan SPSS 20*. Yogyakarta: Andi Offset.

Ross et al. 2016. *Pengantar Keuangan Perusahaan (Edisi Global Asia)*. Jakarta: Salemba Empat.

Sanusi. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.

Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.

Singarimbun, M dan Effendi. Ed. 1995. *Metode Penelitian Survey*. Jakarta: PT. Pustaka LP3ES.

Siyoto, Sandu dan Ali, Sodik. 2015. *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.

Siregar, Syofian. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: PT Fajar

Sugianto. 2008. *Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.

Sudana, I. Made. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University.

Sudjana. 2010. *Metode Statistika*. Bandung: Penerbit Tarsito.

Sunyoto, Danang. 2013. *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika.

Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Penerbit Alfabeta. Retrieved Oktober 19, 2020

Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi. Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi*. Vol 18, No.30

Syamsuddin, L. 2016. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Rajawali Persada.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.

Van Horne, James c & John M. Wachowicz. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Buku 1 Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat.

Weston dan Brigham. 2005. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (First Edition ed.)*. Jakarta: Erlangga.

Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E. 2001. *Manajemen Keuangan Jilid I Edisi ke-9*. Jakarta : Binarupa Aksara.

Jurnal:

Bhattacharya, Sudipto. 1979. *Imprefect Information, Dividend Policy, and "The Bird In the Hand" falacy. The Bell Journal of Economics*, Vol: 10, No. 1 (Spring, 1979), pp. 259-270.

- Fauzi, M. 2015. *Pengaruh Kebijakan Dividend dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Profitabilitas (Studi Pada Sektor Mining yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol.24 No.1 Juli 2015.
- Fenandar, Raharja. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1, 1-10.
- Grullon, Gustavo, et al. 2005. *Dividend Change Do Not Signal Changes in Future Profitability*. *Journal of Business* Vol 78 No.5
- H. Kent Baker, R. W. 2015. *Corporate Dividend Policy revisted*. In *Managerial Finance* (p. 126). Emerald Publishing Limited.
- Hazak and Kotsina. 2012. *Does investment intensity impact company profitability? A cross-country empirical study*. IPEDR, Vol. 36, IACSIT Press Singapore.
- Kusuma, Arya. 2018. *Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Subsektor Property & Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol.65 No.1 Desember 2018.
- Miller and Modigliani. 1961. *Dividend Policy, Growth, and The Valuation of Shares*. *The Journal of Business*, Vol, 34, No. 4 October 1961, pp. 411-433. Jstor.org. The University of Chicago.
- Miller and Modigliani. 1958. *The Cost of Capital, Corporation Finance and The Theory of Investment*. *The American Economic Review*, Vol. 48, No. 3, Jun 1958, pp. 261 – 297.
- Nissim, Doron dan Ziv, Amir. 2001. *Dividend Changes and Future Profitability*. *The Journal of Finance* Vol. LVI, No. 6 (Dec. 2001).
- Setiawan dan Sudiro. 2019. *Pengaruh Investasi Terhadap Profitabilitas Anggota Holding PT Pupuk Indonesia (Persero) Periode 2011-2016*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Jurnal STIE Semarang Vol.11 No.2 Edisi Juni 2019 (ISSN: 2085-566, e-ISSN: 2232-7826).
- Sudarman, Subchan. 2011. *Pengaruh Struktur Modal Kebijakan Dividen dan Kinerja Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi*. Vol 18, No.30
- Wufron. 2017. *Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Serta Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Wacana Ekonomi, 16(3), 022-033

Artikel Ilmiah:

- Darmawan. 2011. *Pengaruh Sumber Pendanaan, Struktur Kepemilikan Saham, Diversifikasi, Faktor Eksternal Terhadap Dividen, Investasi, Nilai*

Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Telah Go-Public di Bursa Efek Indonesia). Malang: Universitas Brawijaya

Esana, R. 2017. *Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Serta Dampaknya terhadap Profitabilitas t+1 (Studi pada Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI Periode 2006-2016)*. Malang: Universitas Brawijaya.

Fauzi, Mohammad Nur. 2015. *Pengaruh Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Profitabilitas (Studi Pada Sektor Mining yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2013)* Malang: Universitas Brawijaya

Kusuma, Arya Rama. 2018. *“Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Subsektor Property & Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015).”* Malang: Universitas Brawijaya

Lestari, Indri F., Taufik, T., dan Yusraini. 2012. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, dan Kepemilikan Insider terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2008-2011)*. Bali: Universitas Udayana

Sari, N. 2013. *Analisis Pengaruh Leverage, Efektivitas Aset dan Sales Terhadap Profitabilitas serta dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan di Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2011)*. Semarang: Universitas Diponegoro

Internet:

Dataindustri. 2020. Retrieved from Data Industri Research, Badan Pusat Statistik (BPS) dan Bank Indonesia, Accessed on 19 Maret 2021. <https://www.dataindustri.com/produk/data-pertumbuhan-industri-makanan-dan-minuman/>

Rakhmat Baihaqi. 2018. *Manufaktur Jadi Penopang Utama Ekonomi*. Retrieved from Kemenperin.go.id, Accessed on 02 Maret 2021: <https://kemenperin.go.id/artikel/18978/Manufaktur-Jadi-Penopang-Utama-Ekonomi>

Worldbank. *Jumlah Penduduk Indonesia tahun 2011-2019*. Retrieved from Data Worldbank, 21 Maret 2021. <https://data.worldbank.org/country/ID>

Indonesia Stock Exchange. *Company Report and Performance tahun 2011-2019*. Retrieved from Idx.co.id, Accessed on 08 Juni 2021. <https://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/ringkasan-performa-perusahaan-tercatat/>

LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Variabel FATA, DER, DPR, PER, ROA t+1

No.	Kode Perusahaan	Tahun Variabel Independen	FATA(X ₁)	DER(X ₂)	DPR (%) (X ₃)	PER(X ₄)	ROA t+1(%) (Y)	Tahun ROA t+1
1	ADES	2011	0,32	1,5134	0,00	22,95	21,43	2012
2	AISA	2011	0,26	0,9589	8,55	9,66	6,56	2012
3	BTEK	2011	0,67	0,1307	0,00	-294,98	0,94	2012
4	BUDI	2011	0,57	1,61	47,32	15,38	0,20	2012
5	DLTA	2011	0,14	0,2152	0,00	5,88	27,92	2012
6	ICBP	2011	0,17	0,4214	49,32	14,69	13,80	2012
7	IIKP	2011	0,41	0,0039	0,00	-155,07	-4,00	2012
8	INDF	2011	0,24	0,6952	49,93	8,05	8,50	2012
9	MLBI	2011	0,45	1,3023	0,00	14,91	39,36	2012
10	MYOR	2011	0,31	1,7220	0,00	22,58	8,67	2012
11	PSDN	2011	0,28	1,0426	0,00	18,71	3,75	2012
12	ROTI	2011	0,72	0,3892	0,00	29,03	12,38	2012
13	SKBM	2011	0,31	0,8059	0,00	65,00	4,40	2012
14	SKLT	2011	0,47	0,7432	0,00	16,18	3,19	2012
15	STTP	2011	0,62	0,9074	0,00	21,18	5,97	2012
16	TBLA	2011	0,32	1,6408	7,32	6,64	4,70	2012
17	ULTJ	2011	0,49	0,5538	0,00	30,79	14,60	2012
18	ADES	2012	0,28	0,8606	0,00	13,58	13,00	2013
19	AISA	2012	0,32	0,9020	9,23	12,46	6,91	2013

Lanjutan Lampiran 1.

20	BTEK	2012	0,46	0,5061	0,00	1064,51	0,62	2013
21	BUDI	2012	0,55	1,6924	0,00	89,76	1,80	2013
22	DLTA	2012	0,13	0,2459	86,29	19,13	30,50	2013
23	ICBP	2012	0,22	0,4811	0,00	19,88	11,40	2013
24	IIKP	2012	0,39	0,0591	0,00	-320,00	-5,00	2013
25	INDF	2012	0,27	0,7375	49,81	10,54	5,00	2013
26	MLBI	2012	0,57	2,4926	32,36	34,39	66,90	2013
27	MYOR	2012	0,64	1,7063	23,68	20,64	10,85	2013
28	PSDN	2012	0,41	0,6666	0,00	11,52	3,13	2013
29	ROTI	2012	0,74	0,8076	25,00	46,83	8,67	2013
30	SKBM	2012	0,40	1,2632	0,00	26,00	11,70	2013
31	SKLT	2012	0,41	0,9288	26,02	15,61	3,80	2013
32	STTP	2012	0,52	1,1560	0,00	18,43	7,78	2013
33	TBLA	2012	0,34	1,9540	26,55	10,84	1,40	2013
34	ULTJ	2012	0,40	0,4439	0,00	10,87	4,65	2013
35	ADES	2013	0,32	0,6658	0,00	17,69	6,14	2014
36	AISA	2013	0,29	1,1304	8,01	14,50	5,13	2014
37	BTEK	2013	0,43	3,4480	0,00	727,27	-0,73	2014
38	BUDI	2013	0,53	1,6921	0,00	41,44	1,20	2014
39	DLTA	2013	0,11	0,2815	72,66	24,25	28,45	2014
40	ICBP	2013	0,23	0,6032	49,79	24,06	11,00	2014
41	IIKP	2013	0,39	0,0540	0,00	-401,46	-3,00	2014
42	INDF	2013	0,29	1,0351	49,80	22,61	6,40	2014
43	MLBI	2013	0,57	0,8046	17,09	27,47	35,63	2014
44	MYOR	2013	0,66	1,4652	17,32	22,91	3,98	2014
45	PSDN	2013	0,40	0,6327	0,00	53,93	-4,54	2014

Lanjutan Lampiran 1.

46	ROTI	2013	0,64	1,3150	23,60	42,62	8,80	2014
47	SKBM	2013	0,30	1,4744	0,00	7,080	13,72	2014
48	SKLT	2013	0,42	1,1625	18,12	10,11	4,97	2014
49	STTP	2013	0,52	1,1178	0,00	17,53	7,26	2014
50	TBLA	2013	0,37	2,4552	40,98	27,52	6,00	2014
51	ULTJ	2013	0,34	0,3952	0,00	35,030	9,71	2014
52	ADES	2014	0,34	0,7217	0,00	25,94	5,03	2015
53	AISA	2014	0,24	1,0563	0,00	18,95	4,12	2015
54	BTEK	2014	0,34	4,6243	0,00	-301,43	0,05	2015
55	BUDI	2014	0,60	1,7120	0,00	15,71	0,60	2015
56	DLTA	2014	0,11	0,2976	0,00	22133,94	18,34	2015
57	ICBP	2014	0,23	0,6563	49,71	28,85	11,30	2015
58	IIKP	2014	0,35	0,0464	0,00	-948,86	-5,00	2015
59	INDF	2014	0,26	1,0845	49,72	15,03	4,20	2015
60	MLBI	2014	0,59	3,0286	0,68	31,7	23,65	2015
61	MYOR	2014	0,3450	1,5097	0,00	46,34	11,02	2015
62	PSDN	2014	0,47	0,6402	0,00	-6,72	-6,87	2015
63	ROTI	2014	0,78	1,2319	0,00	37,17	10,00	2015
64	SKBM	2014	0,39	1,0431	14,96	11,85	5,25	2015
65	SKLT	2014	0,41	1,1620	16,39	12,57	5,32	2015
66	STTP	2014	0,51	1,0795	0,00	30,56	9,67	2015
67	TBLA	2014	0,39	1,8737	13,75	8,65	2,20	2015
68	ULTJ	2014	0,34	0,2878	0,00	37,96	14,78	2015
69	ADES	2015	0,44	0,9893	0,00	18,23	7,29	2016
70	AISA	2015	0,25	1,2841	0,00	12,04	7,77	2016
71	BTEK	2015	0,48	5,2054	0,00	3896,69	0,05	2016

Lanjutan Lampiran 1.

72	BUDI	2015	0,52	1,9549	0,00	14,46	1,30	2016
73	DLTA	2015	0,10	0,2221	1,01	21,86	21,86	2016
74	ICBP	2015	0,25	0,6208	49,75	26,18	13,10	2016
75	IHKP	2015	0,34	0,0403	0,00	-765,21	-8,00	2016
76	INDF	2015	0,27	1,1272	49,70	15,31	6,10	2016
77	MLBI	2015	0,60	1,7409	145,92	21,69	43,17	2016
78	MYOR	2015	0,33	1,1836	21,99	22,36	10,75	2016
79	PSDN	2015	0,46	0,9129	0,00	-3,74	-5,61	2016
80	ROTI	2015	0,67	1,2770	0,00	23,67	9,58	2016
81	SKBM	2015	0,51	1,2218	0,00	21,25	2,25	2016
82	SKLT	2015	0,39	1,4807	20,30	12,52	3,63	2016
83	STTP	2015	0,52	0,9028	0,00	21,26	7,45	2016
84	TBLA	2015	0,48	2,2185	32,54	13,83	4,80	2016
85	ULTJ	2015	0,33	0,2654	0,00	21,95	16,74	2016
86	ADES	2016	0,49	0,9966	0,00	13,91	4,55	2017
87	AISA	2016	0,28	1,1702	0,00	13,61	-9,71	2017
88	BTEK	2016	0,63	2,2298	0,00	3483,49	-0,81	2017
89	BUDI	2016	0,60	1,5166	32,47	9,75	1,60	2017
90	DLTA	2016	0,08	0,1832	56,80	18,45	20,86	2017
91	ICBP	2016	0,25	0,5622	24,94	26,48	11,70	2017
92	IHKP	2016	0,32	0,3030	0,00	-803,36	-4,00	2017
93	INDF	2016	0,31	0,8701	49,79	16,11	6,00	2017
94	MLBI	2016	0,56	1,7723	100,00	27,35	52,67	2017
95	MYOR	2016	0,30	0,1063	34,65	30,72	10,93	2017
96	PSDN	2016	0,43	1,3326	0,00	-8,70	4,65	2017
97	ROTI	2016	0,63	1,0237	24,82	19,88	2,97	2017

Lanjutan Lampiran 1.

98	SKBM	2016	0,44	1,7190	0,00	18,15	1,59	2017
99	SKLT	2016	0,53	0,9187	16,74	10,63	3,61	2017
100	STTP	2016	0,49	0,9995	0,00	30,28	9,22	2017
101	TBLA	2016	0,43	2,6826	17,36	8,47	6,80	2017
102	ULTJ	2016	0,25	0,2278	10,69	18,12	13,72	2017
103	ADES	2017	0,57	0,9863	0,00	16,90	6,00	2018
104	AISA	2017	0,36	-1,5920	0,00	6,62	-6,80	2018
105	BTEK	2017	0,57	1,6696	0,00	573697,32	1,47	2018
106	BUDI	2017	0,63	1,4604	43,81	10,30	1,50	2018
107	DLTA	2017	0,07	0,1714	74,41	14,58	22,19	2018
108	ICBP	2017	0,26	0,5557	49,76	27,34	14,10	2018
109	IHKP	2017	0,31	0,0867	0,00	-900,07	-5,00	2018
110	INDF	2017	0,34	0,8808	49,92	16,06	5,40	2018
111	MLBI	2017	0,54	1,3571	99,95	21,8	42,00	2018
112	MYOR	2017	0,27	1,0282	37,86	36,51	10,00	2018
113	PSDN	2017	0,39	1,3072	0,00	7,10	-6,68	2018
114	ROTI	2017	0,44	0,6168	20,18	60,77	2,89	2018
115	SKBM	2017	0,30	0,5862	0,00	237,99	0,90	2018
116	SKLT	2017	0,49	1,0687	20,93	34,79	4,30	2018
117	STTP	2017	0,48	0,6916	0,00	18,48	9,69	2018
118	TBLA	2017	0,44	2,5062	42,22	6,90	4,70	2018
119	ULTJ	2017	0,26	0,2324	16,43	17,51	12,63	2018
120	ADES	2018	0,51	0,8287	0,00	11,45	10,00	2019
121	AISA	2018	0,57	-1,5264	0,00	-0,98	60,72	2019
122	BTEK	2018	0,58	1,2850	0,00	54,82	-1,69	2019
123	BUDI	2018	0,55	1,7664	45,45	11,60	2,10	2019

Lanjutan Lampiran 1.

124	DLTA	2018	0,06	0,1864	110,10	14,18	22,29	2019
125	ICBP	2018	0,31	0,5135	49,69	26,23	14,70	2019
126	IHKP	2018	0,31	0,0866	0,00	-789,84	22,00	2019
127	INDF	2018	0,44	0,9340	49,64	17,40	6,10	2019
128	MLBI	2018	0,53	1,4749	91,59	31,64	42,00	2019
129	MYOR	2018	0,24	1,0593	34,29	39,94	11,00	2019
130	PSDN	2018	0,38	1,8722	0,00	-9,19	-3,37	2019
131	ROTI	2018	0,51	0,5063	25,00	54,13	5,05	2019
132	SKBM	2018	0,33	0,7023	0,00	73,07	0,05	2019
133	SKLT	2018	0,43	1,2029	13,62	38,28	5,70	2019
134	STTP	2018	0,42	0,5982	0,00	24,94	16,75	2019
135	TBLA	2018	0,39	2,4158	0,70	6,45	3,80	2019
136	ULTJ	2018	0,26	0,1635	0,00	24,94	15,67	2019

Lampiran 2. Data Variabel Setelah Pengeluaran *Outliers*

No.	Kode Perusahaan	Tahun Variabel Independen	FATA	DER	DPR	PER	ROA t+1	Tahun ROA t+1
2	AISA	2011	0,26	0,9589	8,55	9,66	6,56	2012
3	BTEK	2011	0,67	0,1307	0,00	-294,98	0,94	2012
4	BUDI	2011	0,57	1,61	47,32	15,38	0,20	2012
6	ICBP	2011	0,17	0,4214	49,32	14,69	13,80	2012
7	IIKP	2011	0,41	0,0039	0,00	-155,07	-4,00	2012
8	INDF	2011	0,24	0,6952	49,93	8,05	8,50	2012
10	MYOR	2011	0,31	1,7220	0,00	22,58	8,67	2012
11	PSDN	2011	0,28	1,0426	0,00	18,71	3,75	2012
12	ROTI	2011	0,72	0,3892	0,00	29,03	12,38	2012
13	SKBM	2011	0,31	0,8059	0,00	65,00	4,40	2012
14	SKLT	2011	0,47	0,7432	0,00	16,18	3,19	2012
15	STTP	2011	0,62	0,9074	0,00	21,18	5,97	2012
16	TBLA	2011	0,32	1,6408	7,32	6,64	4,70	2012
17	ULTJ	2011	0,49	0,5538	0,00	30,79	14,60	2012
18	ADES	2012	0,28	0,8606	0,00	13,58	13,00	2013
19	AISA	2012	0,32	0,9020	9,23	12,46	6,91	2013
21	BUDI	2012	0,55	1,6924	0,00	89,76	1,80	2013
22	DLTA	2012	0,13	0,2459	86,29	19,13	30,50	2013
23	ICBP	2012	0,22	0,4811	0,00	19,88	11,40	2013
24	IIKP	2012	0,39	0,0591	0,00	-320,00	-5,00	2013
25	INDF	2012	0,27	0,7375	49,81	10,54	5,00	2013
27	MYOR	2012	0,64	1,7063	23,68	20,64	10,85	2013

Lanjutan Lampiran 2.

28	PSDN	2012	0,41	0,6666	0,00	11,52	3,13	2013
29	ROTI	2012	0,74	0,8076	25,00	46,83	8,67	2013
30	SKBM	2012	0,40	1,2632	0,00	26,00	11,70	2013
31	SKLT	2012	0,41	0,9288	26,02	15,61	3,80	2013
32	STTP	2012	0,52	1,1560	0,00	18,43	7,78	2013
33	TBLA	2012	0,34	1,9540	26,55	10,84	1,40	2013
34	ULTJ	2012	0,40	0,4439	0,00	10,87	4,65	2013
35	ADES	2013	0,32	0,6658	0,00	17,69	6,14	2014
36	AISA	2013	0,29	1,1304	8,01	14,50	5,13	2014
38	BUDI	2013	0,53	1,6921	0,00	41,44	1,20	2014
39	DLTA	2013	0,11	0,2815	72,66	24,25	28,45	2014
40	ICBP	2013	0,23	0,6032	49,79	24,06	11,00	2014
41	IIKP	2013	0,39	0,0540	0,00	-401,46	-3,00	2014
42	INDF	2013	0,29	1,0351	49,80	22,61	6,40	2014
44	MYOR	2013	0,66	1,4652	17,32	22,91	3,98	2014
45	PSDN	2013	0,40	0,6327	0,00	53,93	-4,54	2014
46	ROTI	2013	0,64	1,3150	23,60	42,62	8,80	2014
47	SKBM	2013	0,30	1,4744	0,00	7,080	13,72	2014
48	SKLT	2013	0,42	1,1625	18,12	10,11	4,97	2014
49	STTP	2013	0,52	1,1178	0,00	17,53	7,26	2014
50	TBLA	2013	0,37	2,4552	40,98	27,52	6,00	2014
51	ULTJ	2013	0,34	0,3952	0,00	35,030	9,71	2014
52	ADES	2014	0,34	0,7217	0,00	25,94	5,03	2015
53	AISA	2014	0,24	1,0563	0,00	18,95	4,12	2015
54	BTEK	2014	0,34	4,6243	0,00	-301,43	0,05	2015

Lanjutan Lampiran 2.

55	BUDI	2014	0,60	1,7120	0,00	15,71	0,60	2015
57	ICBP	2014	0,23	0,6563	49,71	28,85	11,30	2015
58	IIKP	2014	0,35	0,0464	0,00	-948,86	-5,00	2015
59	INDF	2014	0,26	1,0845	49,72	15,03	4,20	2015
61	MYOR	2014	0,3450	1,5097	0,00	46,34	11,02	2015
62	PSDN	2014	0,47	0,6402	0,00	-6,72	-6,87	2015
63	ROTI	2014	0,78	1,2319	0,00	37,17	10,00	2015
64	SKBM	2014	0,39	1,0431	14,96	11,85	5,25	2015
65	SKLT	2014	0,41	1,1620	16,39	12,57	5,32	2015
66	STTP	2014	0,51	1,0795	0,00	30,56	9,67	2015
67	TBLA	2014	0,39	1,8737	13,75	8,65	2,20	2015
68	ULTJ	2014	0,34	0,2878	0,00	37,96	14,78	2015
69	ADES	2015	0,44	0,9893	0,00	18,23	7,29	2016
70	AISA	2015	0,25	1,2841	0,00	12,04	7,77	2016
72	BUDI	2015	0,52	1,9549	0,00	14,46	1,30	2016
74	ICBP	2015	0,25	0,6208	49,75	26,18	13,10	2016
75	IIKP	2015	0,34	0,0403	0,00	-765,21	-8,00	2016
76	INDF	2015	0,27	1,1272	49,70	15,31	6,10	2016
77	MLBI	2015	0,60	1,7409	145,92	21,69	43,17	2016
78	MYOR	2015	0,33	1,1836	21,99	22,36	10,75	2016
79	PSDN	2015	0,46	0,9129	0,00	-3,74	-5,61	2016
80	ROTI	2015	0,67	1,2770	0,00	23,67	9,58	2016
81	SKBM	2015	0,51	1,2218	0,00	21,25	2,25	2016
82	SKLT	2015	0,39	1,4807	20,30	12,52	3,63	2016
83	STTP	2015	0,52	0,9028	0,00	21,26	7,45	2016

Lanjutan Lampiran 2.

84	TBLA	2015	0,48	2,2185	32,54	13,83	4,80	2016
85	ULTJ	2015	0,33	0,2654	0,00	21,95	16,74	2016
86	ADES	2016	0,49	0,9966	0,00	13,91	4,55	2017
87	AISA	2016	0,28	1,1702	0,00	13,61	-9,71	2017
89	BUDI	2016	0,60	1,5166	32,47	9,75	1,60	2017
90	DLTA	2016	0,08	0,1832	56,80	18,45	20,86	2017
91	ICBP	2016	0,25	0,5622	24,94	26,48	11,70	2017
92	IIKP	2016	0,32	0,3030	0,00	-803,36	-4,00	2017
93	INDF	2016	0,31	0,8701	49,79	16,11	6,00	2017
95	MYOR	2016	0,30	0,1063	34,65	30,72	10,93	2017
96	PSDN	2016	0,43	1,3326	0,00	-8,70	4,65	2017
97	ROTI	2016	0,63	1,0237	24,82	19,88	2,97	2017
98	SKBM	2016	0,44	1,7190	0,00	18,15	1,59	2017
99	SKLT	2016	0,53	0,9187	16,74	10,63	3,61	2017
100	STTP	2016	0,49	0,9995	0,00	30,28	9,22	2017
101	TBLA	2016	0,43	2,6826	17,36	8,47	6,80	2017
102	ULTJ	2016	0,25	0,2278	10,69	18,12	13,72	2017
103	ADES	2017	0,57	0,9863	0,00	16,90	6,00	2018
104	AISA	2017	0,36	-1,5920	0,00	6,62	-6,80	2018
106	BUDI	2017	0,63	1,4604	43,81	10,30	1,50	2018
107	DLTA	2017	0,07	0,1714	74,41	14,58	22,19	2018
108	ICBP	2017	0,26	0,5557	49,76	27,34	14,10	2018
109	IIKP	2017	0,31	0,0867	0,00	-900,07	-5,00	2018
110	INDF	2017	0,34	0,8808	49,92	16,06	5,40	2018
112	MYOR	2017	0,27	1,0282	37,86	36,51	10,00	2018

Lanjutan Lampiran 2.

113	PSDN	2017	0,39	1,3072	0,00	7,10	-6,68	2018
114	ROTI	2017	0,44	0,6168	20,18	60,77	2,89	2018
116	SKLT	2017	0,49	1,0687	20,93	34,79	4,30	2018
117	STTP	2017	0,48	0,6916	0,00	18,48	9,69	2018
118	TBLA	2017	0,44	2,5062	42,22	6,90	4,70	2018
119	ULTJ	2017	0,26	0,2324	16,43	17,51	12,63	2018
120	ADES	2018	0,51	0,8287	0,00	11,45	10,00	2019
122	BTEK	2018	0,58	1,2850	0,00	54,82	-1,69	2019
123	BUDI	2018	0,55	1,7664	45,45	11,60	2,10	2019
124	DLTA	2018	0,06	0,1864	110,10	14,18	22,29	2019
125	ICBP	2018	0,31	0,5135	49,69	26,23	14,70	2019
127	INDF	2018	0,44	0,9340	49,64	17,40	6,10	2019
129	MYOR	2018	0,24	1,0593	34,29	39,94	11,00	2019
130	PSDN	2018	0,38	1,8722	0,00	-9,19	-3,37	2019
131	ROTI	2018	0,51	0,5063	25,00	54,13	5,05	2019
132	SKBM	2018	0,33	0,7023	0,00	73,07	0,05	2019
133	SKLT	2018	0,43	1,2029	13,62	38,28	5,70	2019
134	STTP	2018	0,42	0,5982	0,00	24,94	16,75	2019
135	TBLA	2018	0,39	2,4158	0,70	6,45	3,80	2019
136	ULTJ	2018	0,26	0,1635	0,00	24,94	15,67	2019

Lampiran 3. Hasil Perhitungan FATA

PT Akasha Wira International Tbk (ADES) tahun 2011:

Aset Tetap : Rp 102.574.000.000

Total Aset : Rp 316.048.000.000

$$\text{FATA} = \frac{\text{Rp } 102.574.000.000}{\text{Rp } 316.048.000.000} = 0,32$$

Penyajian data untuk variabel FATA disajikan dalam tabel berikut:

No	Kode Perusahaan	FATA							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	ADES	0,32	0,28	0,32	0,34	0,44	0,49	0,57	0,51
2	AISA	0,26	0,32	0,29	0,24	0,25	0,28	0,36	0,57
3	BTEK	0,67	0,46	0,43	0,34	0,48	0,63	0,57	0,58
4	BUDI	0,57	0,55	0,53	0,60	0,52	0,60	0,63	0,55
5	DLTA	0,14	0,13	0,11	0,11	0,10	0,08	0,07	0,06
6	ICBP	0,17	0,22	0,23	0,23	0,25	0,25	0,26	0,31
7	IKP	0,41	0,39	0,39	0,35	0,34	0,32	0,31	0,31
8	INDF	0,24	0,27	0,29	0,26	0,27	0,31	0,34	0,44
9	MLBI	0,45	0,57	0,57	0,59	0,60	0,56	0,54	0,53
10	MYOR	0,31	0,64	0,66	0,35	0,33	0,30	0,27	0,24
11	PSDN	0,28	0,41	0,40	0,47	0,46	0,43	0,39	0,38
12	ROTI	0,72	0,74	0,64	0,78	0,67	0,63	0,44	0,51
13	SKBM	0,31	0,40	0,30	0,39	0,51	0,44	0,30	0,33
14	SKLT	0,47	0,41	0,42	0,41	0,39	0,53	0,49	0,43
15	STTP	0,62	0,52	0,52	0,51	0,52	0,49	0,48	0,42
16	TBLA	0,32	0,34	0,37	0,39	0,48	0,43	0,44	0,39
17	ULTJ	0,49	0,40	0,34	0,34	0,33	0,25	0,26	0,26
Maksimum		0,72	0,74	0,66	0,78	0,67	0,63	0,63	0,58
Minimum		0,14	0,13	0,11	0,11	0,10	0,08	0,07	0,06
Rata – Rata		0,42	0,41	0,40	0,39	0,41	0,41	0,40	0,40

Lampiran 4. Hasil Perhitungan DER

PT Akasha Wira International Tbk (ADES) tahun 2011:

Total Utang : Rp 190.302.000.000

Total Ekuitas: Rp 125.746.000.000

$$\text{FATA} = \frac{\text{Rp } 190.302.000.000}{\text{Rp } 125.746.000.000} = 1,51$$

Penyajian data untuk variabel DER disajikan dalam tabel berikut:

No	Kode Perusahaan	DER							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	ADES	1,51	0,86	0,66	0,72	0,98	0,99	0,98	0,83
2	AISA	0,96	0,90	1,13	1,06	1,28	1,17	-1,59	-1,52
3	BTEK	0,13	0,51	3,45	4,62	5,21	2,23	1,67	1,29
4	BUDI	1,61	1,69	1,69	1,71	1,95	1,52	1,46	1,77
5	DLTA	0,22	0,25	0,28	0,29	0,22	0,18	0,17	0,19
6	ICBP	0,42	0,48	0,60	0,66	0,62	0,56	0,56	0,51
7	IHKP	0,00	0,06	0,05	0,05	0,04	0,30	0,09	0,09
8	INDF	0,69	0,74	1,04	1,08	1,13	0,87	0,88	0,93
9	MLBI	1,30	2,49	0,80	3,03	1,74	1,77	1,36	1,47
10	MYOR	1,72	1,71	1,46	1,51	1,18	0,11	1,03	1,06
11	PSDN	1,04	0,67	0,63	0,64	0,91	0,33	1,31	1,87
12	ROTI	0,39	0,81	1,32	1,23	1,28	1,02	0,62	0,51
13	SKBM	0,81	1,26	1,47	1,04	1,22	1,72	0,59	0,70
14	SKLT	0,74	0,93	1,16	1,16	1,48	0,92	1,07	1,20
15	STTP	0,91	1,16	1,12	1,08	0,90	0,99	0,69	0,59
16	TBLA	1,64	1,95	2,46	1,87	2,22	2,68	2,51	2,42
17	ULTJ	0,55	0,44	0,39	0,29	0,27	0,23	0,23	0,16
Maksimum		1,72	2,49	3,45	4,62	5,21	2,68	2,51	2,42
Minimum		0,00	0,06	0,05	0,05	0,04	0,18	-1,59	-1,52
Rata – Rata		0,86	0,99	1,16	1,30	1,33	1,09	0,80	0,82

Lampiran 5. Hasil Perhitungan DPR

PT Akasha Wira International Tbk (ADES) tahun 2011:

Dividend Per Share : Rp 0

Earning Per Share : Rp 44

$$\text{DPR} = \frac{\text{Rp } 0}{\text{Rp } 44} \times 100\% = 0,00\%$$

Penyajian data untuk variabel DPR disajikan dalam tabel berikut:

No	Kode Perusahaan	DPR (%)							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	ADES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2	AISA	8,55	9,23	8,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	BTEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	BUDI	47,32	0,00	0,00	0,00	0,00	32,47	43,81	45,45
5	DLTA	0,00	86,29	72,66	0,00	1,01	56,80	74,41	110,10
6	ICBP	49,32	0,00	49,79	49,71	49,75	24,94	49,76	49,69
7	IIKP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8	INDF	49,93	49,81	49,80	49,72	49,70	49,79	49,92	49,64
9	MLBI	0,00	32,36	17,09	0,68	145,92	100,00	99,95	91,59
10	MYOR	0,00	23,68	17,32	0,00	21,99	34,65	37,86	34,29
11	PSDN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12	ROTI	0,00	25,00	23,60	0,00	0,00	24,82	20,18	25,00
13	SKBM	0,00	0,00	0,00	14,96	0,00	0,00	0,00	0,00
14	SKLT	0,00	26,02	18,12	16,39	20,30	16,74	20,93	13,62
15	STTP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16	TBLA	7,32	26,55	40,98	13,75	32,54	17,36	42,22	0,70
17	ULTJ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,69	16,43	0,00
Maksimum		49,93	86,29	72,66	49,72	145,92	100,00	99,95	110,10
Minimum		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rata – Rata		9,59	16,41	17,49	8,54	18,89	19,62	26,79	24,71

Lampiran 6. Hasil Perhitungan PER

PT Akasha Wira International Tbk (ADES) tahun 2011:

Harga Saham : Rp 1010

Earning Per Share : Rp 44

$$\text{PER} = \frac{\text{Rp 1010}}{\text{Rp 44}} = 22,95$$

Penyajian data untuk variabel PER disajikan dalam tabel berikut:

No	Kode Perusahaan	PER							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	ADES	22,95	13,58	17,69	25,94	18,23	13,91	16,90	11,45
2	AISA	9,66	12,46	14,50	18,95	12,04	13,61	6,62	-0,98
3	BTEK	-294,9	1064,5	727,3	-301,4	3896,7	3483,5	573697,32	54,82
4	BUDI	15,38	89,76	41,44	15,71	14,46	9,75	10,30	11,60
5	DLTA	5,88	19,13	24,25	22133,9	21,69	18,45	14,58	14,18
6	ICBP	14,69	19,88	24,06	28,85	26,18	26,48	27,34	26,23
7	IKP	-155,1	-320,0	-401,5	-948,86	-765,21	-803,4	-900,1	-789,8
8	INDF	8,05	10,54	22,61	15,03	15,31	16,11	16,06	17,40
9	MLBI	14,91	34,39	27,47	31,7	21,69	27,35	21,8	31,64
10	MYOR	22,58	20,64	22,91	46,34	22,36	30,72	36,51	39,94
11	PSDN	18,71	11,52	53,93	-6,72	-3,74	-8,70	7,10	-9,19
12	ROTI	29,03	46,83	42,62	37,17	23,67	19,88	60,77	54,13
13	SKBM	65,00	26,00	7,08	11,85	21,25	18,15	237,9	73,07
14	SKLT	16,18	15,61	10,11	12,57	12,52	10,63	34,79	38,28
15	STTP	21,18	18,43	17,53	30,56	21,26	30,28	18,48	24,94
16	TBLA	6,64	10,84	27,52	8,65	13,83	8,47	6,90	6,45
17	ULTJ	30,79	10,87	35,03	37,96	21,95	18,12	17,51	24,94
	Maksimum	65,00	1064,5	727,3	22133,9	3896,7	3483,5	573697,32	73,07
	Minimum	-294,9	-320,0	-401,5	-948,86	-765,21	-803,4	-900,1	-789,8
	Rata – Rata	-8,73	64,99	42,03	1246,95	199,67	170,79	33725,35	-21,82

Lampiran 7 Hasil Perhitungan ROA t+1

PT Akasha Wira International Tbk (ADES) dengan ROA t+1(2011+1)

menjadi ROA ADES tahun 2012:

Net Profit After Tax : Rp 83.376.000.000

Total Assets : Rp 389.094.000.000

$$\text{ROA } t+1 = \frac{\text{Rp } 83.376.000.000}{\text{Rp } 389.094.000.000} \times 100\% = 21,43\%$$

Penyajian data untuk variabel ROA t+1 disajikan dalam tabel berikut:

No	Kode Perusahaan	ROA t+1(%)							
		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	ADES	21,43	13,00	6,14	5,03	7,29	4,55	6,00	10,00
2	AISA	6,56	6,91	5,13	4,12	7,77	-9,71	-6,80	60,72
3	BTEK	0,94	0,62	-0,73	0,05	0,05	-0,81	1,47	-1,69
4	BUDI	0,20	1,80	1,20	0,60	1,30	1,60	1,50	2,10
5	DLTA	27,92	30,50	28,45	18,34	21,86	20,86	22,19	22,29
6	ICBP	13,80	11,40	11,00	11,30	13,10	11,70	14,10	14,70
7	IIKP	-4,00	-5,00	-3,00	-5,00	-8,00	-4,00	-5,00	22,00
8	INDF	8,50	5,00	6,40	4,20	6,10	6,00	5,40	6,10
9	MLBI	39,36	66,90	35,63	23,65	43,17	52,67	42,00	42,00
10	MYOR	8,67	10,85	3,98	11,02	10,75	10,93	10,00	11,00
11	PSDN	3,75	3,13	-4,54	-6,87	-5,61	4,65	-6,68	-3,37
12	ROTI	12,38	8,67	8,80	10,00	9,58	2,97	2,89	5,05
13	SKBM	4,40	11,70	13,72	5,25	2,25	1,59	0,90	0,05
14	SKLT	3,19	3,80	4,97	5,32	3,63	3,61	4,30	5,70
15	STTP	5,97	7,78	7,26	9,67	7,45	9,22	9,69	16,75
16	TBLA	4,70	1,40	6,00	2,20	4,80	6,80	4,70	3,80
17	ULTJ	14,60	4,65	9,71	14,78	16,74	13,72	12,63	15,67
Maksimum		39,36	66,90	35,63	23,65	43,17	52,67	42,00	60,72
Minimum		-4,00	-5,00	-4,54	-6,87	-8,00	-9,71	-6,80	-3,37
Rata – Rata		10,14	10,77	8,24	6,69	8,33	8,02	7,02	13,70

Lampiran 9 Data Hasil Olahan SPSS 25

1. Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
FATA(X1)	136	.0600	.7800	.402978	.1490915
DER(X2)	136	-1.5920	5.2054	1.047064	.8688865
DPR(%) (X3)	136	.0000	145.9200	18.011397	27.2531268
PER (X4)	136	-948.8600	573697.3200	4427.628162	49214.9894026
ROA t+1(%) (Y)	136	-9.7100	66.9000	9.112647	12.4913120
Valid N (listwise)	136				

Sumber: *Output* SPSS, data diolah penelitian (2021)

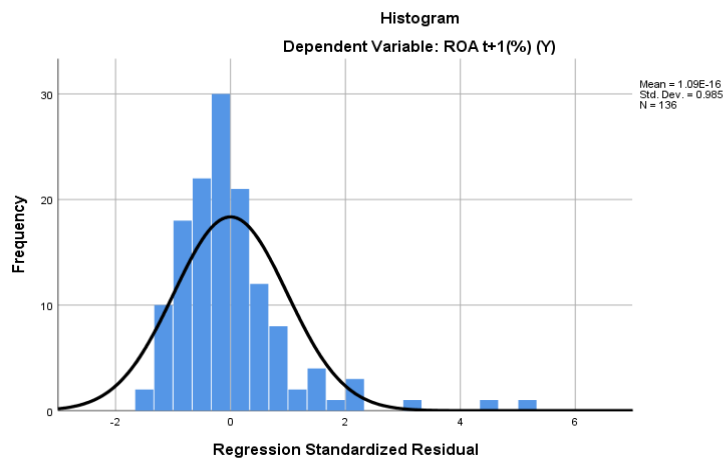
2. Uji Asumsi Klasik

e. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

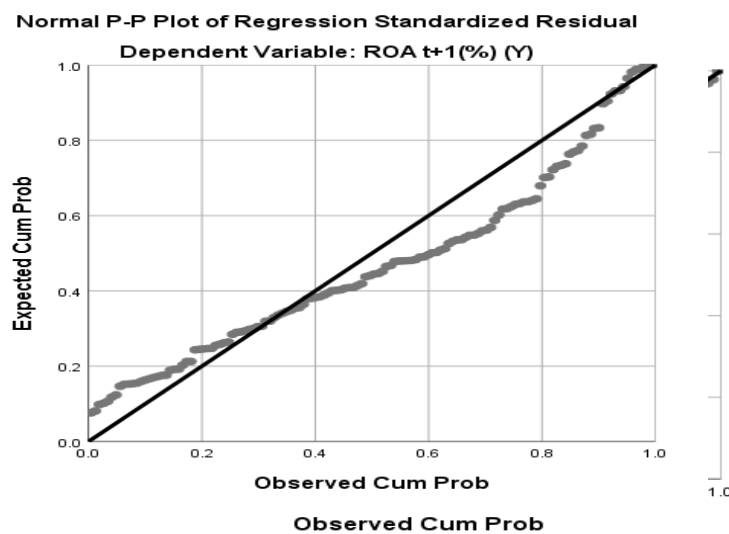
		Unstandardized Residual
N		136
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	10.97861365
Most Extreme Differences	Absolute	.147
	Positive	.147
	Negative	-.092
Test Statistic		.147
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c

Sumber: *Output* SPSS, data diolah peneliti (2021)



Grafik Histogram Sebelum Mengeluarkan *Outliers*

Sumber: *Output* SPSS, data diolah peneliti (2021)



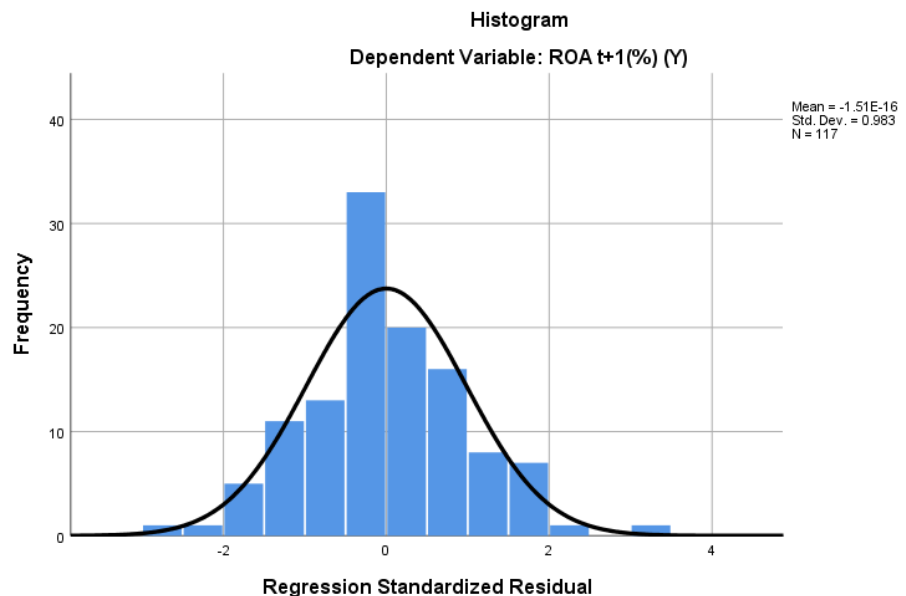
Grafik Normal P-Plot Sebelum Mengeluarkan *Outliers*

Sumber: *Output* SPSS, data diolah peneliti (2021)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

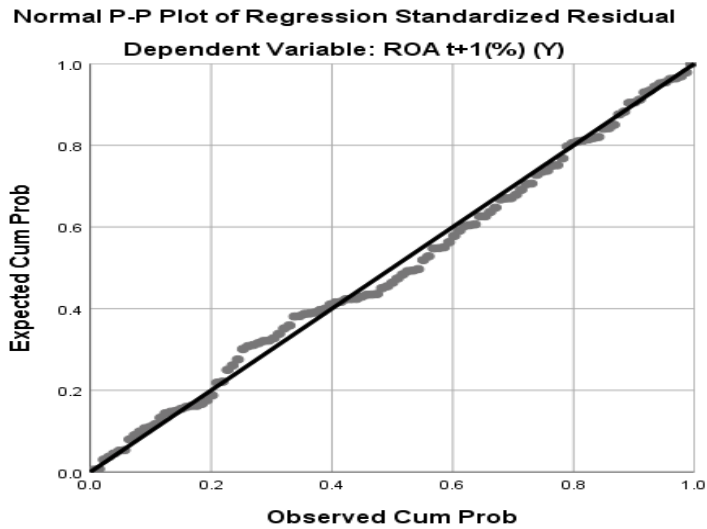
		Unstandardized Residual
N		117
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	5.76040153
Most Extreme Differences	Absolute	.050
	Positive	.050
	Negative	-.050
Test Statistic		.050
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)



Grafik Histogram Setelah Mengeluarkan *Outliers*

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)



Grafik Normal P-Plot Setelah Mengeluarkan *Outliers*

Sumber: *Output* SPSS, data diolah peneliti (2021)

f. Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	7.567	1.880		4.024	.000		
	FATA(X1)	-5.100	4.116	-.095	-1.239	.218	.826	1.210
	DER(X2)	-1.461	.808	-.135	-1.809	.073	.885	1.130
	DPR(%) (X3)	.152	.023	.504	6.711	.000	.868	1.152
	PER (X4)	.014	.003	.313	4.295	.000	.922	1.085

a. Dependent Variable: ROA t+1(%) (Y)

Sumber: *Output* SPSS, data diolah peneliti (2021)

g. Uji Autokorelasi

Model Summary^b

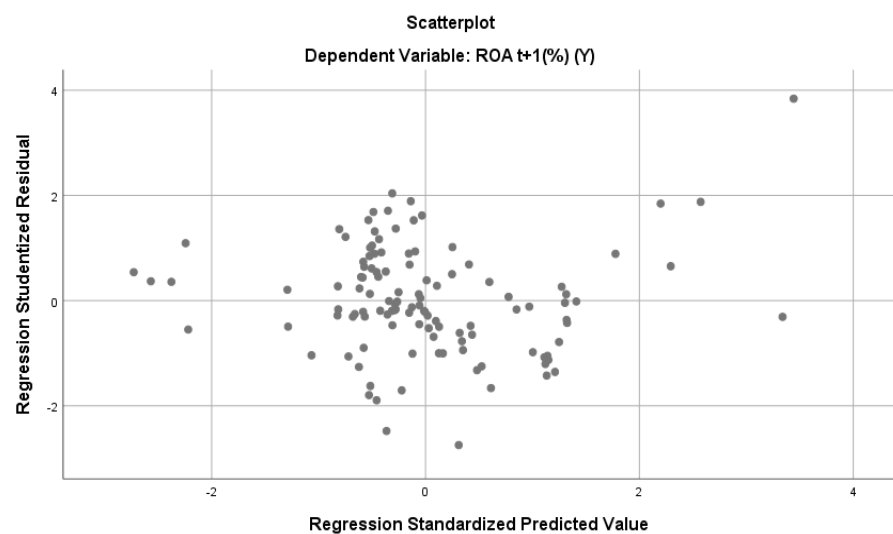
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.672 ^a	.451	.432	5.8623635	2.102

a. Predictors: (Constant), PER (X4) , FATA(X1), DER(X2), DPR(%) (X3)

b. Dependent Variable: ROA t+1 (Y)

Sumber: *Output* SPSS, data diolah peneliti (2021)

h. Uji Heterokedastisitas



Sumber: *Output* SPSS, data diolah peneliti (2021)

3. Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	3.448	1.135	
	FATA(X1)	3.759	2.484	.152
	DER(X2)	-.914	.487	-.182
	DPR (X3)	.026	.014	.189
	PER (X4)	.002	.002	.097

a. Dependent Variable: abres

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

4. Uji Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.672 ^a	.451	.432	5.8623635	2.102

a. Predictors: (Constant), PER (X4), FATA(X1), DER(X2), DPR (X3)

b. Dependent Variable: ROA t+1 (Y)

Sumber: *Output SPSS*, data diolah peneliti (2021)

5. Uji t Parsial

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.567	1.880		4.024	.000
	FATA(X1)	-5.100	4.116	-.095	-1.239	.218
	DER(X2)	-1.461	.808	-.135	-1.809	.073
	DPR(%) (X3)	.152	.023	.504	6.711	.000
	PER (X4)	.014	.003	.313	4.295	.000

a. Dependent Variable: ROA t+1(%) (Y)

6. Uji F Simultan

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	3164.718	4	791.179	23.021	.000 ^b
Residual	3849.138	112	34.367		
Total	7013.856	116			

a. Dependent Variable: ROA t+1 (Y)

b. Predictors: (Constant), PER (X4), FATA(X1), DER(X2), DPR (X3)



UNIVERSITAS BRAWIJAYA

Lampiran 10. Company Report ADES

ADES Akasha Wira International Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JULY 2014

Development Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Cosmetics And Household (54)

As of 25 July 2014

Individual Index : 87.532
Listed Shares : 589,896,800
Market Capitalization : 993,976,108,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 06-Mar-1985
Listing Date : 13-Jun-1994
Under Writer IPO :
PT Pentasena Arthasentosa
Securities Administration Bureau :
PT Raya Saham Registra
Plaza Central Building 2nd Fl.
Jln. Jend. Sudirman Kav. 47 - 48 Jakarta 12930
Phone : (021) 252-5666
Fax : (021) 252-5028

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Hanjaya Limanto
 2. Danny Yuwono Siswanto *)
 3. Miscella Dotulong
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Martin Jimi
2. Ari Wisnubroto
3. Thomas Maria Wisnu Adjie
4. Wihardjo Hadiseputro

AUDIT COMMITTEE

1. Danny Yuwono Siswanto
2. Fany Soegiarto
3. Zulbahri

CORPORATE SECRETARY

Thomas Maria Wisnu Adjie

HEAD OFFICE

Perkantoran Hijau Arkadia Tower C 15th Fl.
Jln. T.B. Simatupang Kav. 88
Jakarta - 12520
Phone : (021) 275-45000
Fax : (021) 788-45549, 788-45547

Homepage : -
Email : wisnu.adji@akasha.co.id
csecretary@akasha.co.id



SHAREHOLDERS (July 2014)

1. Water Partners Bottling SA : 542,347,113 : 91.94%
2. Public (<5%) : 47,549,687 : 8.06%

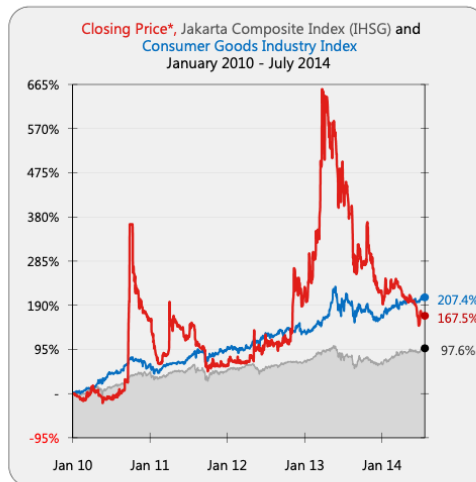
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1994		40.00	27-Jun-95	28-Jun-95	06-Jul-95	02-Aug-95	F
1995		20.00	04-Jul-96	05-Jul-96	15-Jul-96	14-Aug-96	F
1996		20.00	27-Jun-97	30-Jun-97	08-Jul-97	06-Aug-97	F
1996	1 : 1		27-Jun-97	30-Jun-97	08-Jul-97	06-Aug-97	B
2000		10.00	25-Jun-01	26-Jun-01	29-Jun-01	13-Jul-01	F
2002		2.00	27-Jun-03	30-Jun-03	02-Jul-03	16-Jul-03	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	15,000,000	13-Jun-94	13-Jun-94
2.	Company Listing	23,000,000	13-Jun-94	02-Jan-95
3.	Bonus Shares	38,000,000	07-Aug-97	07-Aug-97
4.	Right Issue	73,720,000	11-Jun-04	11-Jun-04
5.	Right Issue	440,176,800	28-Dec-07	28-Dec-07

Lanjutan Lampiran 10.

ADES Akasha Wira International Tbk. [S]

SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jul-14
Volume (Million Sh.)	258	136	221	364	38
Value (Billion Rp)	413	212	382	1,191	78
Frequency (Thou. X)	53	34	44	91	20
Days	237	247	246	244	137
Price (Rupiah)					
High	3,600	2,000	2,525	5,000	2,245
Low	500	930	1,000	1,820	1,535
Close	1,620	1,010	1,920	2,000	1,685
Close*	1,620	1,010	1,920	2,000	1,685
PER (X)	30.19	23.03	13.58	17.69	23.81
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	20.27
PBV (X)	9.57	4.74	5.42	4.55	3.48

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-10	660	580	590	898	3,301	2,039
Feb-10	620	530	550	449	2,687	1,531
Mar-10	660	540	650	951	3,742	2,308
Apr-10	770	640	670	7,531	49,026	35,882
May-10	680	500	580	340	1,656	1,009
Jun-10	600	530	560	254	873	492
Jul-10	640	540	600	233	1,250	745
Aug-10	690	580	680	1,339	6,321	4,113
Sep-10	2,925	660	2,925	8,836	63,456	77,614
Oct-10	3,600	1,840	2,075	21,851	90,023	218,236
Nov-10	2,225	1,730	1,760	7,246	26,126	53,135
Dec-10	1,830	1,620	1,620	2,865	9,245	16,341
Jan-11	1,680	1,160	1,160	4,643	14,994	22,855
Feb-11	1,180	1,020	1,040	657	1,713	1,866
Mar-11	1,240	1,040	1,180	1,663	6,158	7,090
Apr-11	2,000	1,170	1,600	12,836	55,205	93,448
May-11	1,720	1,500	1,500	1,923	7,009	11,076
Jun-11	1,590	1,300	1,390	1,258	5,208	7,580
Jul-11	1,670	1,370	1,560	6,600	31,856	50,592
Aug-11	1,590	1,220	1,260	1,782	6,174	9,070
Sep-11	1,350	960	1,000	720	1,799	2,114
Oct-11	1,150	930	1,070	777	2,350	2,395
Nov-11	1,090	980	1,000	834	2,087	2,146
Dec-11	1,120	990	1,010	690	1,817	1,891
Jan-12	1,200	1,000	1,060	1,974	6,582	7,289
Feb-12	1,200	1,040	1,060	2,379	5,512	6,177
Mar-12	1,090	1,040	1,060	892	1,856	1,967
Apr-12	1,200	1,040	1,110	1,403	3,897	4,361
May-12	1,630	1,060	1,240	4,111	15,668	21,743
Jun-12	1,390	1,160	1,300	491	1,694	2,108
Jul-12	1,500	1,240	1,360	2,232	9,214	12,523
Aug-12	1,380	1,190	1,210	1,053	5,004	6,531
Sep-12	1,470	1,240	1,320	2,263	9,896	13,467
Oct-12	1,570	1,280	1,460	3,817	23,929	34,312
Nov-12	2,525	1,420	2,050	17,313	106,471	206,574
Dec-12	2,275	1,810	1,920	6,097	31,594	65,109
Jan-13	2,575	1,820	2,225	8,408	49,417	109,788
Feb-13	2,850	2,100	2,775	9,132	63,494	159,111
Mar-13	4,975	2,625	4,575	12,340	58,358	199,927
Apr-13	5,000	3,775	4,100	16,974	55,189	247,729
May-13	4,500	3,775	4,050	13,157	47,757	202,040
Jun-13	4,000	2,975	3,500	8,343	26,842	95,178
Jul-13	3,850	3,075	3,075	5,228	14,765	52,308
Aug-13	3,225	2,150	2,500	3,131	8,000	20,888
Sep-13	2,825	2,225	2,350	2,618	6,474	16,570
Oct-13	3,125	2,250	2,625	6,092	21,476	59,229
Nov-13	2,750	2,150	2,175	3,213	7,332	17,663
Dec-13	2,275	2,000	2,000	1,967	4,934	10,948
Jan-14	2,245	1,800	2,000	5,910	12,834	26,775
Feb-14	2,205	1,900	2,080	4,258	8,717	18,263
Mar-14	2,225	2,045	2,070	3,620	7,532	16,133
Apr-14	2,100	1,900	1,935	1,923	4,083	8,077
May-14	1,985	1,850	1,880	1,546	2,138	4,082
Jun-14	1,920	1,535	1,565	1,361	1,437	2,527
Jul-14	1,800	1,560	1,685	1,434	1,461	2,471

Lanjutan Lampiran 10.

ADES Akasha Wira International Tbk. [S]**Financial Data and Ratios**

Book End : December

Public Accountant : Johan Malonda Mustika & Rekan (Member of Baker Tilly International)

BALANCE SHEET

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	38,471	15,670	14,787	39,350	23,996
Receivables	20,093	95,929	71,797	71,787	78,279
Inventories	7,088	8,488	38,965	74,592	89,227
Current Assets	73,551	131,881	128,835	191,489	220,118
Fixed Assets	104,023	100,904	102,574	109,553	103,651
Other Assets	-	4,139	4,627	4,191	3,667
Total Assets	178,287	324,493	316,048	389,094	427,662
Growth (%)		82.01%	-2.60%	23.11%	9.91%

Current Liabilities	29,613	87,255	75,394	98,624	110,646
Long Term Liabilities	80,455	137,360	114,908	81,348	57,869
Total Liabilities	110,068	224,615	190,302	179,972	168,515
Growth (%)		104.07%	-15.28%	-5.43%	-6.37%

Authorized Capital	2,359,587	2,359,587	2,359,587	2,359,587	2,359,587
Paid up Capital	589,897	589,897	589,897	589,897	589,897
Paid up Capital (Shares)	590	590	590	590	590
Par Value	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Retained Earnings	-526,746	-495,087	-469,219	-385,843	-335,818
Total Equity	68,219	99,878	125,746	209,122	259,147
Growth (%)		46.41%	25.90%	66.31%	23.92%

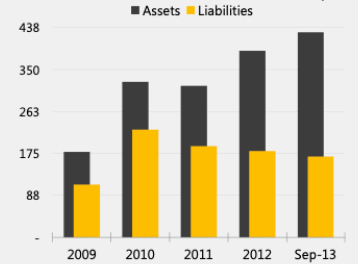
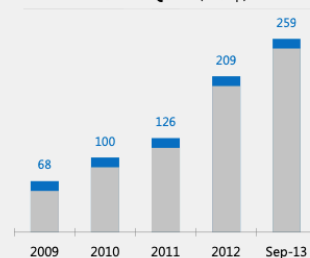
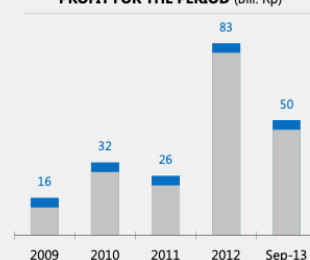
INCOME STATEMENTS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Total Revenues	134,438	218,748	299,409	476,638	378,977
Growth (%)		62.71%	36.87%	59.19%	

Cost of Revenues	86,062	138,249	184,925	204,736	165,521
Gross Profit	48,376	80,499	114,484	271,902	213,456
Expenses (Income)	43,744	52,178	88,165	195,271	164,471
Operating Profit	4,632	-	26,319	-	-
Growth (%)		-100.00%		-100.00%	

Other Income (Expenses)	12,763	5,222	3,308	-	-
Income before Tax	17,395	33,543	29,627	76,631	48,985
Tax	1,074	1,884	3,759	-6,745	-1,040
Profit for the period	16,321	31,659	25,868	83,376	50,025
Growth (%)		93.98%	-18.29%	222.31%	

Period Attributable	-	31,659	25,868	83,376	50,025
Comprehensive Income	16,321	31,659	25,868	83,376	50,025
Comprehensive Attributable	-	31,659	25,868	83,376	50,025

RATIOS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Current Ratio (%)	248.37	151.14	170.88	194.16	198.94
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	-	53.67	43.85	141.34	84.80
BV (Rp)	115.65	169.31	213.17	354.51	439.31
DAR (X)	0.62	0.69	0.60	0.46	0.39
DER(X)	1.61	2.25	1.51	0.86	0.65
ROA (%)	9.15	9.76	8.18	21.43	11.70
ROE (%)	23.92	31.70	20.57	39.87	19.30
GPM (%)	35.98	36.80	38.24	57.05	56.32
OPM (%)	3.45	-	8.79	-	-
NPM (%)	12.14	14.47	8.64	17.49	13.20
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)**TOTAL EQUITY (Bill. Rp)****TOTAL REVENUES (Bill. Rp)****PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)**

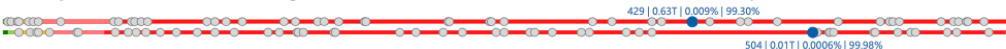
Lanjutan Lampiran 10.

ADES Akasha Wira International Tbk.**COMPANY REPORT : JANUARY 2019**

Development Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 55.584
 Listed Shares : 589,896,800
 Market Capitalization : 631,189,576,000

**COMPANY HISTORY**

Established Date : 06-Mar-1985
 Listing Date : 13-Jun-1994 (IPO Price: 3,850)
 Underwriter IPO :
 PT Pentasena Arhasentosa
 Securities Administration Bureau :
 PT Raya Saham Registra

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Hanjaya Limanto
2. Danny Yuwono Siswanto
3. Miscellia Dotulong *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Wihardjo Hadiseputro
2. M. Wisnu Adjie

AUDIT COMMITTEE

1. Miscellia Dotulong
2. Rubin Gondokusumo
3. Zulfahri

CORPORATE SECRETARY

Thomas Maria Wisnu Adjie

HEAD OFFICE

Perkantoran Hijau Arkadia Tower C floor 15
 Jl. TB. Simatupang Kav. 88
 Jakarta 12520
 Phone : (021) 275-45000
 Fax : (021) 788-45549; 788-45547
 Homepage : www.akashainternational.com
 Email : wisnu.adjie@akashainternational.com
corporate.secretary@adeswaters.co.id

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Water Partners Bottling SA 539,896,713 : 91.52%
2. Public (<5%) 50,000,087 : 8.48%

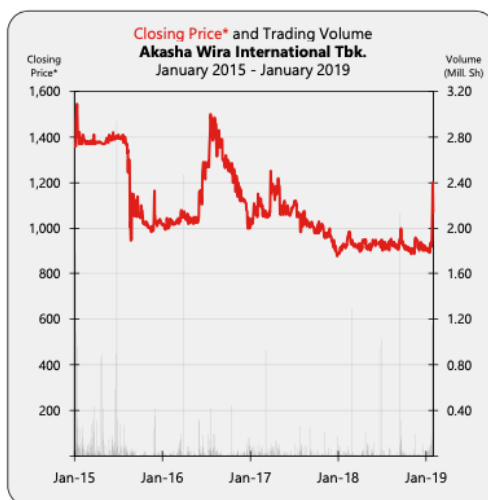
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1994		40.00	27-Jun-95	28-Jun-95	6-Jul-95	2-Aug-95	F
1995		20.00	4-Jul-96	5-Jul-96	15-Jul-96	14-Aug-96	F
1996	1 : 1		27-Jun-97	30-Jun-97	8-Jul-97	6-Aug-97	BS
1996		20.00	27-Jun-97	30-Jun-97	8-Jul-97	6-Aug-97	F
2000		10.00	25-Jun-01	26-Jun-01	29-Jun-01	13-Jul-01	F
2002		2.00	27-Jun-03	30-Jun-03	2-Jul-03	16-Jul-03	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	15,000,000	13-Jun-94	13-Jun-94
2.	Company Listing	23,000,000	13-Jun-94	2-Jan-95
3.	Bonus Shares	38,000,000	7-Aug-97	7-Aug-97
4.	Right Issue	73,720,000	11-Jun-04	11-Jun-04
5.	Right Issue	440,176,800	28-Dec-07	28-Dec-07

Lanjutan Lampiran 10.

ADES Akasha Wira International Tbk.

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	23	10	7	11	4
Value (Billion Rp)	32	12	8	10	4
Frequency (Thou. X)	8	4	3	3	2
Days	234	240	232	236	22
Price (Rupiah)					
High	1,595	1,575	1,275	1,095	1,275
Low	910	980	875	880	880
Close	1,015	1,000	885	920	1,070
Close*	1,015	1,000	885	920	1,070
PER (X)	18.23	13.91	16.90	11.45	13.31
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	1.82	1.64	1.28	1.18	1.38

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-15	1,595	1,350	1,370	2,699	5,853	8,584
Feb-15	1,430	1,365	1,380	803	1,245	1,725
Mar-15	1,450	1,370	1,375	673	2,251	3,103
Apr-15	1,400	1,370	1,370	375	3,369	4,630
May-15	1,425	1,370	1,405	362	583	810
Jun-15	1,445	1,380	1,395	614	5,899	8,231
Jul-15	1,435	1,350	1,400	296	1,431	2,030
Aug-15	1,400	910	1,125	634	619	744
Sep-15	1,150	1,000	1,060	130	299	332
Oct-15	1,140	1,000	1,025	316	277	286
Nov-15	1,240	980	1,165	634	785	919
Dec-15	1,200	1,005	1,015	383	707	795
Jan-16	1,100	980	1,005	187	189	167
Feb-16	1,055	1,005	1,035	163	284	292
Mar-16	1,100	1,010	1,050	490	3,539	3,219
Apr-16	1,075	1,020	1,035	227	464	482
May-16	1,100	1,020	1,045	160	275	286
Jun-16	1,325	1,055	1,290	784	1,331	1,554
Jul-16	1,575	1,240	1,385	665	1,285	1,811
Aug-16	1,525	1,305	1,380	517	965	1,354
Sep-16	1,400	1,255	1,300	149	169	225
Oct-16	1,300	1,175	1,205	199	662	622
Nov-16	1,250	1,100	1,120	251	355	413
Dec-16	1,200	1,000	1,000	271	928	1,982
Jan-17	1,130	1,000	1,055	385	631	662
Feb-17	1,180	1,050	1,080	307	600	664
Mar-17	1,275	1,040	1,170	329	1,561	1,729
Apr-17	1,240	1,125	1,195	440	855	1,007
May-17	1,190	1,060	1,070	290	461	514
Jun-17	1,110	1,050	1,080	172	232	249
Jul-17	1,125	980	985	327	753	788
Aug-17	1,100	980	1,020	250	585	603
Sep-17	1,050	970	980	151	555	563
Oct-17	1,030	980	1,010	121	235	234
Nov-17	1,020	950	970	247	523	509
Dec-17	965	875	885	210	402	363
Jan-18	950	885	910	398	504	456
Feb-18	1,000	900	930	319	1,654	1,297
Mar-18	960	900	910	179	181	167
Apr-18	975	890	910	271	589	555
May-18	975	900	935	237	838	764
Jun-18	970	900	950	138	2,084	1,957
Jul-18	950	900	935	194	288	263
Aug-18	975	900	910	213	309	288
Sep-18	1,095	900	920	675	3,141	2,978
Oct-18	925	890	890	245	274	249
Nov-18	970	880	910	298	416	384
Dec-18	940	895	920	195	280	254
Jan-19	1,275	880	1,070	2,438	4,030	4,339

Lanjutan Lampiran 10.

ADES Akasha Wira International Tbk.**Financial Data and Ratios**

Book End : December

Public Accountant : Tanubrata, Sutanto, Fahmi Bambang & Partners

BALANCE SHEET

(in Million Rp, except Par Value)

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Cash & Cash Equivalents	29,116	24,068	35,316	25,507	91,516
Receivables	105,645	1,255,383	154,098	142,437	130,560
Inventories	92,474	99,210	95,474	107,977	104,600
Current Assets	240,896	276,323	319,614	294,244	348,555
Fixed Assets	171,282	284,380	374,177	478,184	457,355
Other Assets	3,276	3,420	1,669	-	-
Total Assets	504,865	653,224	767,479	840,236	876,218
Growth (%)		29.39%	17.49%	9.48%	4.28%

Current Liabilities	156,900	199,364	195,466	244,888	252,509
Long Term Liabilities	52,166	125,491	187,625	172,337	165,140
Total Liabilities	209,066	324,855	383,091	417,225	417,649
Growth (%)		55.38%	17.93%	8.91%	0.10%

Authorized Capital	2,359,587	2,359,587	2,359,587	2,359,587	2,359,587
Paid up Capital	589,897	589,897	589,897	589,897	589,897
Paid up Capital (Shares)	590	590	590	590	590
Par Value	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Retained Earnings	-299,166	-268,778	640,731	-174,585	-139,027
Total Equity	295,799	328,369	384,388	423,011	458,569
Growth (%)		11.01%	17.06%	10.05%	8.41%

INCOME STATEMENTS

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	578,784	669,725	887,663	814,490	596,529
Growth (%)		15.71%	32.54%	-8.24%	

Cost of Revenues	279,882	330,023	427,828	375,546	296,336
Gross Profit	298,902	339,702	459,835	438,944	300,193
Expenses (Income)	249,112	295,527	381,511	364,906	236,239
Operating Profit	49,790	44,175	78,324	74,038	63,954
Growth (%)		-11.28%	77.30%	-5.47%	

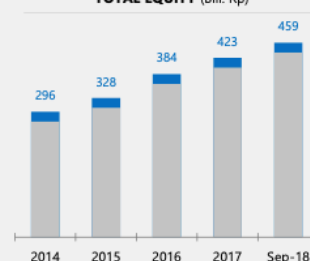
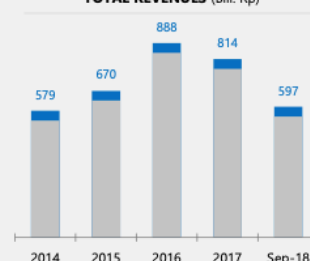
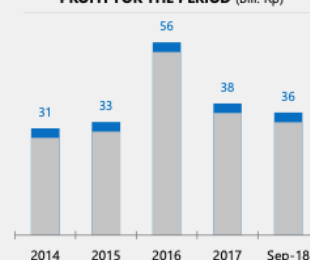
Other Income (Expenses)	8,279	-	16,688	22,943	-16,836
Income before Tax	41,511	44,175	61,636	51,095	47,118
Tax	10,490	11,336	5,685	12,853	11,560
Profit for the period	31,021	32,839	55,951	38,242	35,558
Growth (%)		5.86%	70.38%	-31.65%	

Period Attributable	31,021	32,839	55,951	38,242	35,558
Comprehensive Income	31,021	36,224	56,019	38,242	35,558
Comprehensive Attributable	31,021	36,224	56,019	38,242	35,558

RATIOS

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	153.53	138.60	163.51	120.15	138.04
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	52.59	55.67	94.85	64.83	60.28
BV (Rp)	501.44	556.65	651.62	717.09	777.37
DAR (X)	0.41	0.50	0.50	0.50	0.48
DER(X)	0.71	0.99	1.00	0.99	0.91
ROA (%)	6.14	5.03	7.29	4.55	4.06
ROE (%)	10.49	10.00	14.56	9.04	7.75
GPM (%)	51.64	50.72	51.80	53.89	50.32
OPM (%)	8.60	6.60	8.82	9.09	10.72
NPM (%)	5.36	4.90	6.30	4.70	5.96
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

*US\$ Rate (B), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
--------------------	--------	--------	--------	--------	--------

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)**TOTAL EQUITY (Bill. Rp)****TOTAL REVENUES (Bill. Rp)****PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)**

Lampiran 11. Company Report AISA

AISA Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JULY 2014

Main Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 25 July 2014

Individual Index : 289.075
Listed Shares : 2,926,000,000
Market Capitalization : 6,949,250,000,000



COMPANY HISTORY

Established Date : 26-Jan-1990
Listing Date : 11-Jun-1997
Under Writer IPO :
PT Trimegah Securindolestari
Securities Administration Bureau :
PT Sinartama Gunita
Sinar Mas Land Plaza Menara I 9th Fl.
Jln. M.H. Thamrin No. 51 Jakarta 10350
Phone : (021) 392-2332
Fax : (021) 392-3003

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Anton Apriantono
 2. Bondan Haryo Winarno *)
 3. Haryadi *)
 4. Hengky Koestanto
 5. Kang Hongkie Widjaja
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Stefanus Joko Mogoginta
2. Achmad Subchan
3. Budhi Istanto Suwito
4. Jo Tjong Seng

AUDIT COMMITTEE

1. Haryadi
2. Sri Wahyuni
3. Trisnawan Widodo

CORPORATE SECRETARY

Yulie Hadiwana

HEAD OFFICE

Wisma Alun Graha 1st Fl., Suite 110
Jln. Prof. Dr. Soepomo No. 233
Jakarta Selatan - 12870
Phone : (021) 831-8775
Fax : (021) 835-1215

Homepage : www.tigapilar.com

Email : corporate.secretary@tigapilar.com

SHAREHOLDERS (July 2014)

1. Trophy Investors li Ltd	146,693,750	5.01%
2. Morgan Stanley and Co. LLC-Client Account	209,820,700	7.17%
3. Primanex Pte. Ltd.	212,190,517	7.25%
4. Primanex Pte. Ltd.	212,000,000	7.25%
5. PT Permata Handrawina Sakti	296,189,000	10.12%
6. JP Morgan Chase Bank NA Re Non-Treaty Clients - 215	300,275,155	10.26%
7. PT Tiga Pilar Corpora	475,443,817	16.25%
8. Public (<5%)	1,073,387,061	36.69%

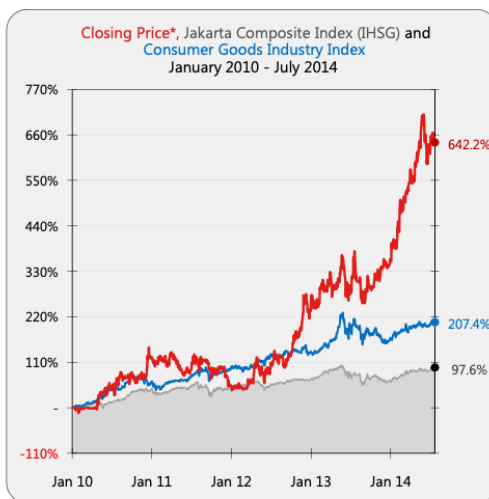
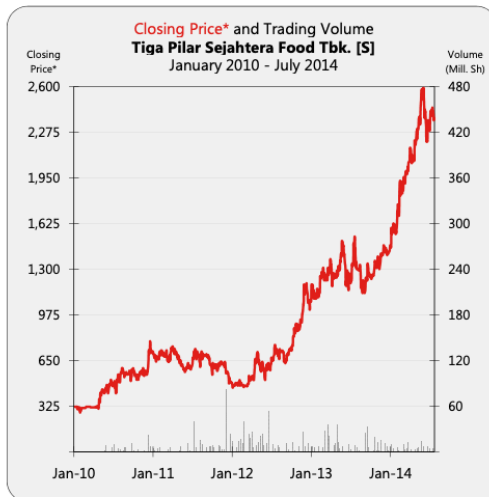
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1996		60.00	21-Jul-97	22-Jul-97	30-Jul-97	30-Aug-97	F
2011		6.50	28-Aug-12	29-Aug-12	31-Aug-12	14-Sep-12	F
2012		8.00	09-Jul-13	10-Jul-13	12-Jul-13	23-Jul-13	F
2012		8.00	09-Jul-13	10-Jul-13	12-Jul-13	23-Jul-13	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	45,000,000	11-Jun-97	11-Jun-97
2.	Company Listing	90,000,000	11-Jun-97	14-Jan-98
3.	Additional Listing	230,000,000	11-Nov-02	11-Nov-02
4.	Right Issue	547,500,000	20-Nov-03	20-Nov-03
5.	CB Conversion	132,500,000	01-Dec-03	01-Dec-03
6.	Right Issue	627,000,000	30-May-08	30-May-08
7.	Right Issue	1,254,000,000	22-Dec-11	22-Dec-11

Lanjutan Lampiran 11.

AISA Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk. [S]

SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jul-14
Volume (Million Sh.)	812	3,093	4,340	3,687	1,131
Value (Billion Rp)	488	1,981	2,748	4,786	2,146
Frequency (Thou. X)	69	163	142	155	141
Days	205	247	246	244	137
Price (Rupiah)					
High	860	830	1,230	1,590	2,620
Low	300	440	440	1,030	1,440
Close	780	495	1,080	1,430	2,375
Close*	713	495	1,080	1,430	2,375
PER (X)	17.19	9.66	12.46	14.50	20.09
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	20.27
PBV (X)	2.27	0.79	1.55	1.85	2.75

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-10	355	300	345	178	713	226
Feb-10	340	305	340	9	122	40
Mar-10	350	300	345	142	856	280
Apr-10	420	325	410	425	4,648	1,788
May-10	500	385	500	2,621	69,029	32,855
Jun-10	570	455	520	7,058	110,013	56,475
Jul-10	610	450	590	7,220	93,006	48,109
Aug-10	660	530	610	9,206	86,755	52,815
Sep-10	670	530	640	8,171	89,635	51,001
Oct-10	660	560	580	4,215	38,515	23,659
Nov-10	660	580	630	8,309	89,152	53,463
Dec-10	860	570	780	21,014	229,637	167,539
Jan-11	800	630	720	8,267	327,773	216,272
Feb-11	800	720	740	5,122	43,130	32,918
Mar-11	820	670	800	16,779	179,589	130,203
Apr-11	830	720	750	12,937	170,283	126,124
May-11	750	620	620	11,189	151,336	93,224
Jun-11	710	630	660	9,445	130,412	81,864
Jul-11	810	650	760	20,142	357,597	265,447
Aug-11	810	600	750	20,871	292,932	193,460
Sep-11	790	640	670	13,027	141,512	102,392
Oct-11	700	580	650	15,035	131,923	86,396
Nov-11	720	640	680	9,489	106,521	72,072
Dec-11	700	440	495	20,718	1,060,303	580,293
Jan-12	495	440	475	20,170	335,280	159,389
Feb-12	510	455	470	14,504	391,849	155,352
Mar-12	540	460	510	11,672	466,046	187,999
Apr-12	720	495	710	12,666	471,262	275,197
May-12	710	540	570	10,433	433,867	258,073
Jun-12	660	500	610	7,895	331,303	185,198
Jul-12	770	600	720	14,533	473,183	321,889
Aug-12	740	640	660	7,647	167,270	115,331
Sep-12	740	620	730	6,217	187,362	123,517
Oct-12	930	720	900	11,571	320,282	250,926
Nov-12	1,190	840	1,190	13,261	343,439	302,572
Dec-12	1,230	1,000	1,080	11,718	418,848	412,702
Jan-13	1,220	1,030	1,140	13,140	254,343	276,548
Feb-13	1,330	1,100	1,300	12,932	298,963	351,914
Mar-13	1,340	1,200	1,280	14,711	309,739	378,559
Apr-13	1,400	1,160	1,240	14,491	320,537	401,014
May-13	1,540	1,240	1,470	15,995	299,585	388,860
Jun-13	1,480	1,090	1,250	14,886	248,067	304,282
Jul-13	1,590	1,190	1,310	19,359	765,537	1,088,430
Aug-13	1,370	1,050	1,220	14,976	450,653	605,981
Sep-13	1,340	1,120	1,250	12,806	293,036	384,222
Oct-13	1,370	1,230	1,320	8,075	125,689	157,380
Nov-13	1,440	1,280	1,400	8,895	183,028	250,732
Dec-13	1,490	1,390	1,430	5,126	137,509	197,757
Jan-14	1,650	1,440	1,555	12,037	96,829	151,072
Feb-14	1,945	1,550	1,900	22,191	330,692	513,138
Mar-14	2,090	1,855	2,060	16,991	181,809	307,481
Apr-14	2,240	2,000	2,200	17,195	137,742	283,168
May-14	2,620	2,200	2,510	19,598	136,276	310,956
Jun-14	2,610	2,205	2,315	34,225	154,233	363,180
Jul-14	2,485	2,250	2,375	18,884	93,254	216,544

Lanjutan Lampiran 11.

AISA Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk. [S]**Financial Data and Ratios**

Book End : December

Public Accountant : Aryanto, Amir Jusuf, Mawar & Saptoto (Member of RSM International)

BALANCE SHEET	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	20,494	15,427	634,673	102,175	285,133
Receivables	145,080	163,025	474,549	603,410	707,757
Inventories	234,690	424,332	331,899	602,660	1,036,623
Current Assets	434,645	666,010	1,726,581	1,544,940	2,309,758
Fixed Assets	543,788	620,043	933,668	1,233,721	1,302,328
Other Assets	544	1,827	6,279	105,482	119,396
Total Assets	1,347,036	1,936,950	3,590,309	3,867,576	4,743,930
Growth (%)		43.79%	85.36%	7.72%	22.66%

Current Liabilities	370,659	518,295	911,836	1,216,997	1,180,318
Long Term Liabilities	547,511	828,586	845,656	617,126	1,302,950
Total Liabilities	918,170	1,346,881	1,757,492	1,834,123	2,483,269
Growth (%)		46.69%	30.49%	4.36%	35.39%

Authorized Capital	998,000	998,000	998,000	998,000	998,000
Paid up Capital	374,900	374,900	374,900	625,700	625,700
Paid up Capital (Shares)	1,672	1,672	1,672	2,926	2,926
Par Value	500 & 200	500 & 200	500 & 200	500 & 200	500 & 200
Retained Earnings	-93,464	-18,109	108,797	300,975	494,008
Total Equity	428,442	590,069	1,832,817	2,033,453	2,260,661
Growth (%)		37.72%	210.61%	10.95%	11.17%

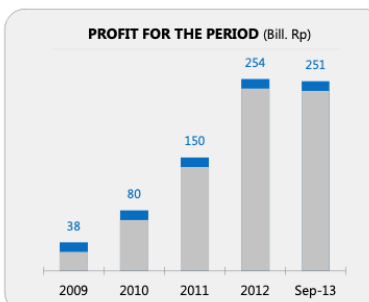
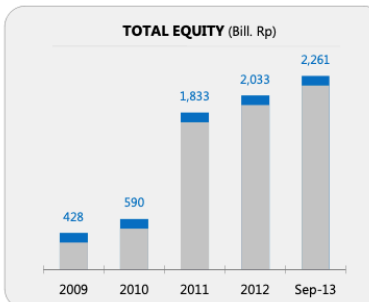
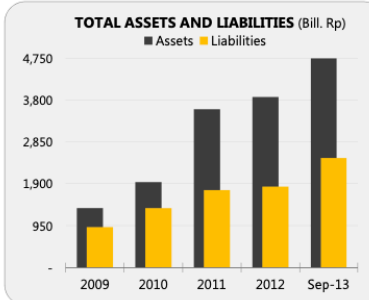
INCOME STATEMENTS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Total Revenues	533,194	705,220	1,752,802	2,747,623	2,944,806
Growth (%)		32.26%	148.55%	56.76%	

Cost of Revenues	380,217	521,405	1,330,461	2,142,377	2,295,226
Gross Profit	152,978	183,815	422,341	605,246	649,580
Expenses (Income)	47,509	89,629	237,162	145,468	204,201
Operating Profit	105,469	-	185,179	459,778	445,379
Growth (%)		-100.00%		148.29%	

Other Income (Expenses)	-53,025	-	-	-135,313	-119,423
Income before Tax	52,443	94,186	185,179	324,465	325,956
Tax	14,620	14,743	35,228	70,801	75,337
Profit for the period	37,823	80,066	149,951	253,664	250,618
Growth (%)		111.69%	87.28%	69.16%	

Period Attributable	-	75,857	126,906	211,197	216,442
Comprehensive Income	37,787	80,066	149,951	253,664	250,618
Comprehensive Attributable	-	75,857	126,906	211,197	216,442

RATIOS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Current Ratio (%)	117.26	128.50	189.35	126.95	195.69
Dividend (Rp)	-	-	6.50	16.00	-
EPS (Rp)	-	45.37	75.90	72.18	73.97
BV (Rp)	256.25	352.91	1,096.18	694.96	772.61
DAR (X)	0.68	0.70	0.49	0.47	0.52
DER(X)	2.14	2.28	0.96	0.90	1.10
ROA (%)	2.81	4.13	4.18	6.56	5.28
ROE (%)	8.83	13.57	8.18	12.47	11.09
GPM (%)	28.69	26.06	24.10	22.03	22.06
OPM (%)	19.78	-	10.56	16.73	15.12
NPM (%)	7.09	11.35	8.55	9.23	8.51
Payout Ratio (%)	-	-	8.56	22.17	-
Yield (%)	-	-	1.31	1.48	-



Lanjutan Lampiran 11.

AISA Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2019

As of 31 January 2019

Main Board	Individual Index	:	20.448
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)	Listed Shares	:	3,218,600,000
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)	Market Capitalization	:	540,724,800,000



COMPANY HISTORY

Established Date : 26-Jan-1990
 Listing Date : 11-Jun-1997 (IPO Price: 950)
 Underwriter IPO :
 PT Asian Development Securities
 PT BDN Securities
 PT Trimegah Securindo Lestari
 Securities Administration Bureau :
 PT Sinartama Gunita

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Anton Apriyantono *)
2. Bondan Haryo Winarno *)
3. Hengky Koestanto
4. Jaka Prasetya
5. Kang Hongkie Widjaja

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Joko Mogoginta
2. Budhi Istanto Suwito
3. Hendra Adisubrata
4. Jo Tjong Seng

AUDIT COMMITTEE

1. Azhery Sepestian
2. Sudibyo Haryanto
3. Widjojo Kusumo
4. Wijaya Kusumo

CORPORATE SECRETARY

Ricky Tjie

HEAD OFFICE

Plaza Mutiara Building 16th Floor
 Jl. DR. Ide Anak Agung Gde Agung Kav. E.1,2 No. 1&2
 Jakarta Selatan 12950
 Phone : (021) 579-56768
 Fax : (021) 5785-3456
 Homepage : www.tigapilar.com
 Email : info@tigapilar.com

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. JPMCB Na Re-Trophy Investors I Ltd.	300,275,155	:	9.33%
2. Trophy 2014 Investor Limited	292,600,000	:	9.09%
3. BBH Luxembourg S/A Fidelity Fd Sicav, Fd Fds Pac Fd	256,766,200	:	7.98%
4. Morgan Stanley and Co.	209,820,700	:	6.52%
5. Primanex Pte. Ltd.	173,114,557	:	5.38%
6. Public (<5%)	1,986,023,388	:	61.70%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1996		60.00	21-Jul-97	22-Jul-97	30-Jul-97	30-Aug-97	F
2011		6.50	28-Aug-12	29-Aug-12	31-Aug-12	14-Sep-12	F
2012		8.00	9-Jul-13	10-Jul-13	12-Jul-13	23-Jul-13	F
2013		8.50	24-Dec-14	29-Dec-14	2-Jan-15	14-Jan-15	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	45,000,000	11-Jun-97	11-Jun-97
2.	Company Listing	90,000,000	11-Jun-97	14-Jan-98
3.	Additional Listing	230,000,000	11-Nov-02	11-Nov-02
4.	Right Issue	547,500,000	20-Nov-03	20-Nov-03
5.	CB Conversion	132,500,000	1-Dec-03	1-Dec-03
6.	Right Issue	627,000,000	30-May-08	30-May-08
7.	Right Issue	1,254,000,000	22-Dec-11	22-Dec-11
8.	Add. Listing without RI (MCB)	292,600,000	2-Oct-14	2-Oct-14

Lanjutan Lampiran 11.

AISA Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	1,016	1,767	3,827	12,119	-
Value (Billion Rp)	1,859	2,577	3,990	6,563	-
Frequency (Thou. X)	177	234	403	630	-
Days	244	246	238	119	-

Price (Rupiah)	2015	2016	2017	2018	Jan-19
High	2,300	2,340	2,470	740	-
Low	1,185	860	374	164	-
Close	1,210	1,945	476	168	168
Close*	1,210	1,945	476	168	168

PER (X)	12.04	13.61	6.62	-0.98	-0.98
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	0.98	1.58	0.35	0.16	0.16

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	2,200	2,000	2,150	16,336	93,634	198,203	21
Feb-15	2,250	2,025	2,200	16,108	97,884	207,903	19
Mar-15	2,300	2,045	2,095	12,986	86,201	187,937	22
Apr-15	2,100	1,660	1,760	20,756	164,514	302,023	21
May-15	1,950	1,735	1,825	14,157	85,121	157,147	19
Jun-15	1,940	1,700	1,870	10,803	69,569	127,742	21
Jul-15	2,170	1,870	1,925	9,159	60,465	121,971	19
Aug-15	1,960	1,335	1,605	13,765	69,350	117,018	20
Sep-15	1,665	1,410	1,450	10,133	41,874	64,835	21
Oct-15	1,775	1,430	1,585	21,176	108,182	177,132	21
Nov-15	1,740	1,430	1,460	15,525	49,725	78,545	21
Dec-15	1,540	1,185	1,210	15,632	89,490	118,367	19

Jan-16	1,225	860	1,035	46,550	475,670	482,066	20
Feb-16	1,165	1,010	1,050	19,020	112,536	123,490	20
Mar-16	1,295	1,055	1,185	17,130	97,416	119,927	21
Apr-16	1,245	1,105	1,130	9,626	52,265	61,533	21
May-16	1,460	1,080	1,460	29,226	299,109	393,158	20
Jun-16	1,590	1,380	1,590	19,376	137,775	203,679	22
Jul-16	2,120	1,590	1,965	14,254	96,404	180,113	16
Aug-16	2,340	1,850	2,150	25,764	138,375	289,527	22
Sep-16	2,190	1,890	1,950	12,026	57,384	116,724	21
Oct-16	2,290	1,975	2,080	13,037	51,705	111,262	21
Nov-16	2,120	1,845	1,870	16,429	56,406	111,169	22
Dec-16	2,110	1,880	1,945	11,437	192,138	383,891	20

Jan-17	2,080	1,575	1,575	9,830	66,987	133,374	21
Feb-17	2,070	1,850	2,000	9,282	55,371	109,283	19
Mar-17	2,310	1,950	2,190	18,388	206,612	427,817	22
Apr-17	2,470	2,100	2,220	9,496	192,889	367,620	17
May-17	2,370	2,020	2,200	9,775	41,236	91,036	20
Jun-17	2,200	1,660	1,665	31,026	215,728	387,431	15
Jul-17	1,710	905	1,305	99,581	811,258	1,025,665	21
Aug-17	1,330	1,015	1,035	26,516	232,127	262,504	22
Sep-17	1,140	865	930	20,958	100,468	101,078	19
Oct-17	1,060	895	975	18,040	86,020	85,399	22
Nov-17	980	635	640	42,290	391,694	318,927	22
Dec-17	640	374	476	108,107	1,426,924	679,493	18

Jan-18	670	470	545	82,915	1,259,614	708,490	22
Feb-18	740	450	695	130,610	2,994,506	1,825,248	19
Mar-18	710	565	640	151,284	3,205,285	2,082,787	21
Apr-18	670	535	545	48,307	828,350	514,580	21
May-18	600	462	466	105,893	1,477,748	760,880	20
Jun-18	472	212	244	89,134	1,914,322	585,105	13
Jul-18	244	164	168	22,106	438,963	86,381	3
Aug-18	-	-	168	-	-	-	-
Sep-18	-	-	168	-	-	-	-
Oct-18	-	-	168	-	-	-	-
Nov-18	-	-	168	-	-	-	-
Dec-18	-	-	168	-	-	-	-

Jan-19	-	-	168	-	-	-	-
--------	---	---	-----	---	---	---	---

Lanjutan Lampiran 11.

AISA Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.**Financial Data and Ratios**

Book End : December

Public Accountant : Amir Abadi Jusuf, Aryanto, Mawar & Partners

BALANCE SHEET	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	316,590	1,216,554	588,514	295,926	181,613
Receivables	904,695	1,344,109	1,978,613	2,928,514	2,702,913
Inventories	1,023,728	1,240,358	-	2,069,726	1,401,390
Current Assets	2,445,504	3,977,086	4,463,635	5,949,164	4,536,882
Fixed Assets	1,443,553	1,785,691	2,290,408	2,587,235	3,178,987
Other Assets	22,805	189,440	285,787	342,319	-
Total Assets	5,020,824	7,371,846	9,060,979	9,254,539	8,724,734
Growth (%)		46.83%	22.91%	2.14%	-5.72%

Current Liabilities	1,397,224	1,493,308	2,750,456	2,504,330	3,902,708
Long Term Liabilities	1,266,827	2,285,709	2,343,616	2,485,809	1,417,147
Total Liabilities	2,664,051	3,779,017	5,094,072	4,990,139	5,319,855
Growth (%)		41.85%	34.80%	-2.04%	6.61%

Authorized Capital	998,000	998,000	998,000	998,000	998,000
Paid up Capital	625,700	625,700	711,220	684,220	684,220
Paid up Capital (Shares)	2,926	2,926	3,354	3,219	3,219
Par Value	500 & 200	500 & 200	500 & 200	500 & 200	500 & 200
Retained Earnings	587,961	894,902	1,215,374	1,796,408	1,231,304
Total Equity	2,356,773	3,592,829	3,966,907	4,264,400	3,404,879
Growth (%)		52.45%	10.41%	7.50%	-20.16%

INCOME STATEMENTS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Total Revenues	4,056,735	5,139,974	6,010,895	6,545,680	4,920,632
Growth (%)		26.70%	16.94%	8.90%	-24.83%

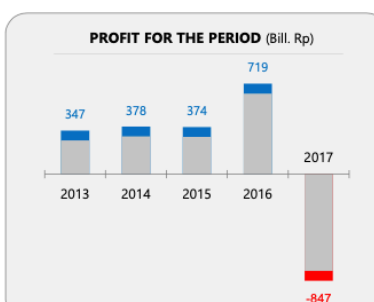
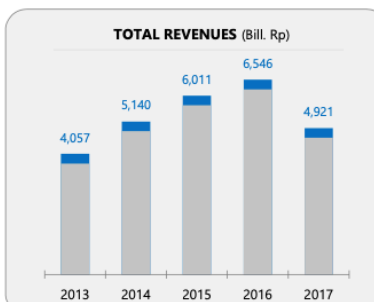
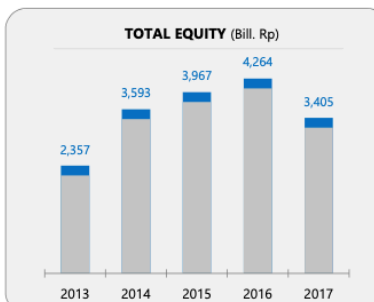
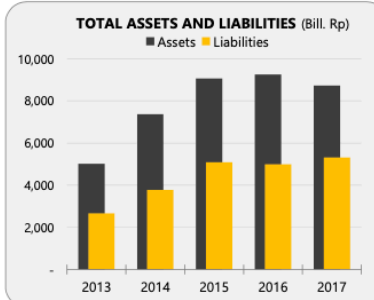
Cost of Revenues	3,143,263	4,099,240	4,737,175	4,862,377	4,294,396
Gross Profit	913,472	1,040,734	1,273,720	1,683,303	626,236
Expenses (Income)	300,226	360,986	534,286	401,559	1,174,990
Operating Profit	613,246	679,748	739,434	1,281,744	-548,754
Growth (%)		10.84%	8.78%	73.34%	N/A

Other Income (Expenses)	-163,660	-195,156	-238,999	-383,313	-418,730
Income before Tax	449,586	484,592	500,435	898,431	-967,484
Tax	102,858	106,458	126,685	179,203	-120,675
Profit for the period	346,728	378,142	373,750	719,228	-846,809
Growth (%)		9.06%	-1.16%	92.44%	N/A

Period Attributable	310,394	331,812	323,441	593,475	-551,903
Comprehensive Income	346,728	378,142	379,032	706,681	-859,521
Comprehensive Attributable	310,394	331,812	327,772	581,034	-565,104

RATIOS	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
Current Ratio (%)	175.03	266.33	162.29	237.56	116.25
Dividend (Rp)	8.50	-	-	-	-
EPS (Rp)	106.08	113.40	96.45	184.39	-171.47
BV (Rp)	805.46	1,227.90	1,182.88	1,324.92	1,057.88
DAR (X)	0.53	0.51	0.56	0.54	0.61
DER(X)	1.13	1.05	1.28	1.17	1.56
ROA (%)	6.91	5.13	4.12	7.77	-9.71
ROE (%)	14.71	10.52	9.42	16.87	-24.87
GPM (%)	22.52	20.25	21.19	25.72	12.73
OPM (%)	15.12	13.22	12.30	19.58	-11.15
NPM (%)	8.55	7.36	6.22	10.99	-17.21
Payout Ratio (%)	8.01	-	-	-	-
Yield (%)	0.59	-	-	-	-

*US\$ Rate (Bil), Rp	12,270	12,436	13,794	13,436	13,548
----------------------	--------	--------	--------	--------	--------



Lampiran 12. Company Report BTEK

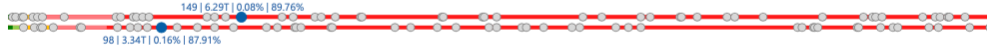
BTEK Bumi Teknokultura Unggul Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Development Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 1,041.986
Listed Shares : 46,277,496,376
Market Capitalization : 6,293,739,507,136



COMPANY HISTORY

Established Date : 06-Jun-2001
Listing Date : 14-May-2004 (IPO Price: 125)
Underwriter IPO :
PT. Inovasi Utama Sekurindo
PT. Meridian Capital Indonesia
Securities Administration Bureau :
PT Ficomindo Buana Registrar

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Golden Harvest Cocoa Ltd. 21,990,288,400 : 47.52%
2. Public (<5%) 24,287,207,976 : 52.48%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2004		0.12	14-Jul-05	15-Jul-05	19-Jul-05	2-Aug-05	F

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Edy Suwarno Al Jap L Sing
2. Gunawan Angkawibawa *)
3. Yenny Sutanto

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Anne Patricia Sutanto
2. Ari Sutanto
3. Dhanny Cahyadi
4. Naning Wahyuningsih

AUDIT COMMITTEE

1. Gunawan Angkawibawa
2. Josua Hutapea
3. Nur Muhammad

CORPORATE SECRETARY

Argo Nugthoro

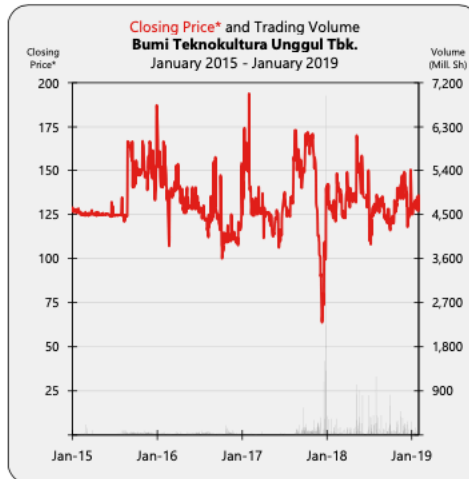
HEAD OFFICE

Komplek Permata Senayan, Rukan Blok E No. 37-38
Jl. Tentara Pelajar
Jakarta Selatan 12210
Phone : (021) 530-0700
Fax : (021) 5365-3136
Homepage : www.astragraphia.co.id
Email : corporate@btek.com

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	120,000,000	14-May-04	14-May-04
2.	Company Listing	800,000,000	14-May-04	29-Dec-04
3.	Warrant	10,000,000	17-Dec-04	17-Dec-04
4.	Warrant	12,257,000	12-Apr-05	12-Apr-05
5.	Warrant	3,200,000	30-Apr-07	30-Apr-07
6.	Warrant	75,000,000	10-May-07	10-May-07
7.	Warrant	40,000,000	15-May-07	15-May-07
8.	Warrant	42,520,500	22-May-07	22-May-07
9.	Right Issue	1,173,015	22-Sep-16	22-Sep-16
10.	Right Issue	30,000,830	23-Sep-16	23-Sep-16
11.	Right Issue	9,702	26-Sep-16	26-Sep-16
12.	Right Issue	526,000	27-Sep-16	27-Sep-16
13.	Right Issue	4,650,000,000	29-Sep-16	29-Sep-16
14.	Stock Split	40,492,809,329	15-Aug-17	15-Aug-17

Lanjutan Lampiran 12.

BTEK Bumi Teknokultura Unggul Tbk.

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	5,899	6,953	23,171	26,243	1,245
Value (Billion Rp)	7,894	7,782	3,709	3,394	174
Frequency (Thou. X)	26	36	265	36	0.5
Days	243	246	238	239	22

Price (Rupiah)					
High	1,800	1,620	1,550	200	136
Low	1,165	775	61	82	120
Close	1,800	1,230	140	150	136
Close*	187	154	140	150	136

PER (X)	3,896.69	3,483.49	573,697.32	54.82	49.70
PER Industry (X)	-6.37	19.38	2.40	24.94	36.52
PBV (X)	24.85	1.49	3.17	2.95	2.68

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	1,260	1,210	1,210	3,465	96,191	119,482	21
Feb-15	1,225	1,185	1,205	2,104	466,984	537,265	19
Mar-15	1,310	1,185	1,210	2,342	440,251	483,162	22
Apr-15	1,220	1,195	1,200	2,747	80,991	100,497	21
May-15	1,300	1,200	1,205	2,505	78,240	94,640	19
Jun-15	1,270	1,190	1,195	1,485	73,252	88,503	20
Jul-15	1,200	1,190	1,200	914	215,254	252,112	19
Aug-15	1,600	1,165	1,595	730	951,464	1,153,196	20
Sep-15	1,600	1,350	1,435	2,378	943,709	1,389,273	21
Oct-15	1,600	1,355	1,600	2,085	881,350	1,242,144	21
Nov-15	1,600	1,305	1,600	3,175	990,106	1,436,694	21
Dec-15	1,800	1,255	1,800	2,334	680,985	997,151	19

Jan-16	1,620	1,325	1,600	1,945	463,749	668,247	20
Feb-16	1,600	1,030	1,320	3,041	448,576	605,602	20
Mar-16	1,495	1,245	1,475	1,184	384,325	497,759	21
Apr-16	1,475	1,210	1,215	682	185,007	242,768	21
May-16	1,350	1,195	1,240	2,921	466,207	578,025	20
Jun-16	1,350	1,190	1,210	6,948	837,531	1,019,731	22
Jul-16	1,250	1,160	1,175	3,094	711,157	829,936	16
Aug-16	1,485	1,075	1,485	2,914	815,826	925,454	22
Sep-16	1,485	895	1,175	3,003	423,474	437,135	21
Oct-16	1,065	775	950	2,659	766,852	664,415	21
Nov-16	1,030	850	890	5,014	1,015,407	911,124	22
Dec-16	1,250	820	1,230	2,745	434,638	401,625	20

Jan-17	1,550	960	1,550	753	131,982	151,402	21
Feb-17	1,500	950	1,075	1,494	238,522	242,584	19
Mar-17	1,125	920	1,050	806	273,881	266,163	22
Apr-17	1,070	890	970	803	55,960	55,681	17
May-17	1,025	900	1,000	246	49,641	50,634	20
Jun-17	1,005	815	1,000	189	121,678	117,755	15
Jul-17	1,245	930	1,080	413	85,492	92,953	21
Aug-17	1,285	146	162	7,129	839,603	170,618	22
Sep-17	165	130	160	31,947	2,162,358	320,745	19
Oct-17	177	158	170	63,588	1,895,150	302,502	22
Nov-17	172	102	102	137,582	2,885,696	386,691	22
Dec-17	150	61	140	20,534	14,431,307	1,551,267	18

Jan-18	144	119	133	8,510	1,703,466	231,294	22
Feb-18	158	117	137	5,427	1,334,528	175,331	19
Mar-18	150	118	149	2,613	958,197	127,240	21
Apr-18	159	125	135	3,874	1,103,805	151,090	21
May-18	170	125	158	2,787	4,815,389	655,238	20
Jun-18	200	118	150	3,644	1,377,804	236,248	13
Jul-18	152	100	127	2,604	3,250,788	402,469	22
Aug-18	142	124	129	1,246	3,300,043	349,461	21
Sep-18	134	103	118	1,179	2,106,221	240,134	18
Oct-18	142	106	140	1,423	2,021,731	244,822	23
Nov-18	149	126	149	865	2,482,654	332,867	21
Dec-18	165	82	150	2,201	1,788,693	247,782	18

Jan-19	136	120	136	806	1,244,678	174,175	22
--------	-----	-----	-----	-----	-----------	---------	----

Lanjutan Lampiran 12.

BTEK Bumi Teknokultura Unggul Tbk.**Financial Data and Ratios**

Public Accountant : Morhan & Partners

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
(in Million Rp, except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	1,096	1,046	22,021	19,930	9,221
Receivables	3,657	21,304	339,308	419,290	206,347
Inventories	28,676	54,988	180,318	499,429	680,925
Current Assets	43,803	90,852	660,182	1,105,184	1,166,470
Fixed Assets	148,503	236,162	3,061,460	3,037,773	3,141,009
Other Assets	-	126,893	51,728	56,934	4,647
Total Assets	442,407	495,390	4,879,715	5,306,055	5,398,650
Growth (%)		11.98%	885.02%	8.74%	1.71%

Current Liabilities	127,872	185,468	1,101,431	1,096,689	0
Long Term Liabilities	236,002	230,039	2,267,430	2,221,747	2,358,358
Total Liabilities	363,874	415,508	3,368,860	3,318,436	2,358,358
Growth (%)		14.19%	710.78%	-1.50%	-28.93%

Authorized Capital	320,000	320,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
Paid up Capital	110,298	110,298	578,469	578,469	578,469
Paid up Capital (Shares)	1,103	1,103	5,785	5,785	5,785
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	-46,167	-44,948	53,492	-59,936	-59,936
Total Equity	78,534	79,883	1,510,855	1,987,619	2,298,867
Growth (%)		1.72%	1,791.34%	31.56%	15.66%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	43,387	49,116	748,089	887,141	453,907
Growth (%)		13.21%	1,423.11%	18.59%	

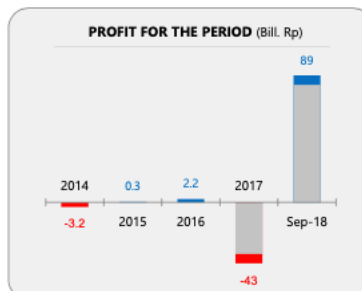
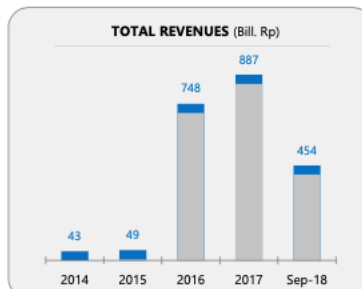
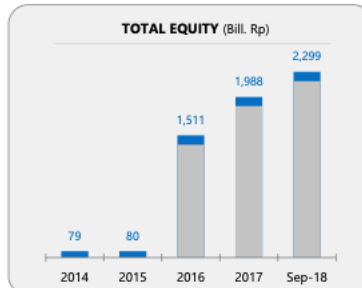
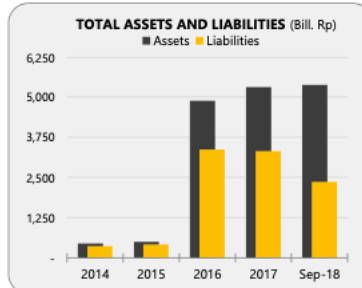
Cost of Revenues	34,118	34,552	638,351	773,314	387,227
Gross Profit	9,268	14,564	109,738	113,827	66,680
Expenses (Income)	11,068	13,095	36,658	48,191	16,980
Operating Profit	-1,799	1,470	73,080	65,637	49,700
Growth (%)		N/A	4,872.75%	-10.18%	

Other Income (Expenses)	246	-1,200	-70,742	-106,741	39,447
Income before Tax	-1,554	269	2,338	-41,104	89,147
Tax	1,669	-3	92	1,740	-
Profit for the period	-3,223	272	2,246	-42,844	89,147
Growth (%)		N/A	726.12%	N/A	

Period Attributable	-3,223	509	1,650	-31,477	89,147
Comprehensive Income	-4,611	1,108	-8,039	-51,679	160,071
Comprehensive Attributable	-4,069	1,271	-4,374	-45,581	114,933

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	34.26	48.98	59.94	100.77	197,706,701,804.58
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	-2.92	0.46	0.29	-5.44	15.41
BV (Rp)	71.20	72.42	261.18	343.60	397.41
DAR (X)	0.82	0.84	0.69	0.63	0.44
DER(X)	4.63	5.20	2.23	1.67	1.03
ROA (%)	-0.73	0.05	0.05	-0.81	1.65
ROE (%)	-4.10	0.34	0.15	-2.16	3.88
GPM (%)	21.36	29.65	14.67	12.83	14.69
OPM (%)	-4.15	2.99	9.77	7.40	10.95
NPM (%)	-7.43	0.55	0.30	-4.83	19.64
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

*US\$ Rate (B), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
--------------------	--------	--------	--------	--------	--------



Lampiran 13. Company Report BUDI

BUDI Budi Starch & Sweetener Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 55.824
Listed Shares : 4,498,997,362
Market Capitalization : 463,396,728,286



COMPANY HISTORY

Established Date : 15-Jan-1979
Listing Date : 08-May-1995 (IPO Price: 3,000)
Underwriter IPO :
PT Inter-Pacific Securities
PT Lippo Securities
PT DBS Securities Indonesia
Securities Administration Bureau :
PT Sinartama Gunita

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Widarto
2. Daniel Kandinata *)
3. Oey Alfred

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Santoso Winata
2. Djunaedi Nur
3. Mawarti Wongso
4. Oey Albert
5. Sudarmo Tasmin
6. Sugandhi
7. Tan Anthony Sudirdjo

AUDIT COMMITTEE

1. Daniel Kandinata
2. Liesye Lestari
3. Yetty Semiawaty

CORPORATE SECRETARY

Alice Yuliana

HEAD OFFICE

Wisma Budi floor 8-9
Jl. H.R. Rasuna Said Kav.C-6
Jakarta 12940
Phone : (021) 521-3383
Fax : (021) 521-3392
Homepage : www.budistarchsweetener.com
Email : alice.yuliana@sungaibudi.com

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Sungai Budi	1,201,296,998	26.70%
2. PT Budi Delta Swakarya	1,201,271,833	26.70%
3. Public (<5%)	2,096,428,531	46.60%

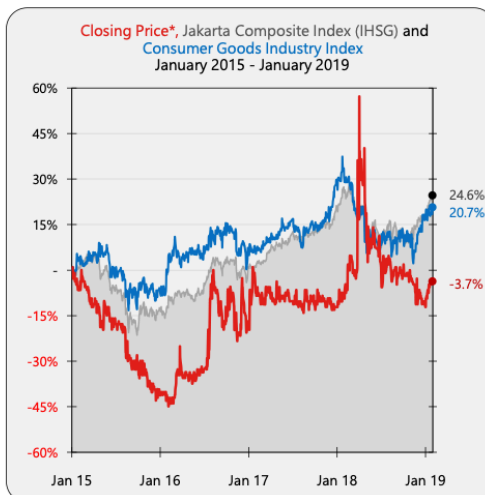
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1994		50.00	20-Jul-95	21-Jul-95	31-Jul-95	14-Aug-95	F
1995		100.00	9-Oct-95	10-Oct-95	18-Oct-95	25-Oct-95	I
1995	1 : 1	50.00	10-Jul-96	11-Jul-96	19-Jul-96	15-Aug-96	F
1996		100.00	4-Dec-96	5-Dec-96	13-Dec-96	23-Dec-96	I
1996		50.00	21-Jul-97	22-Jul-97	31-Jul-97	13-Aug-97	F
1997	4 : 1		21-Jul-97	22-Jul-97	31-Jul-97	13-Aug-97	BS
1999		30.00	28-Mar-00	29-Mar-00	11-Apr-00	18-Apr-00	I
2007		3.00	4-Dec-07	5-Dec-07	7-Dec-07	27-Dec-07	I
2007		1.80	10-Jul-08	11-Jul-08	15-Jul-08	29-Jul-08	F
2008		7.00	8-Sep-08	9-Sep-08	11-Sep-08	23-Sep-08	I
2008		6.00	3-Sep-09	4-Sep-09	8-Sep-09	15-Sep-09	F
2009		9.67	15-Jun-10	16-Jun-10	18-Jun-10	29-Jun-10	F
2010		min 4.63 - max 5.03	13-Jun-11	14-Jun-11	16-Jun-11	28-Jun-11	F
2011		8.00	28-Sep-11	29-Sep-11	3-Oct-11	11-Oct-11	I
2017		4.00	4-Jun-18	5-Jun-18	7-Jun-18	26-Jun-18	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	30,000,000	8-May-95	8-May-95
2.	Company Listing	70,000,000	T: 8-May-95	30-Nov-95
3.	Bonus Shares	150,000,000	T: 16-Aug-96	14-Aug-97
4.	Additional Listing	12,500,000	5-Jan-99	5-Jan-99
5.	Stock Split	787,500,000	28-Sep-99	28-Sep-99
6.	Add. Listing without RI	581,500,000	T: 24-Feb-05	26-Jun-15
7.	Right Issue	2,463,000,000	1-Aug-07	1-Aug-07
8.	Warrant I	404,497,362	T: 23-Jan-08	16-Jul-12

Lanjutan Lampiran 13.

BUDI Budi Starch & Sweetener Tbk.

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	178	1,103	1,067	1,944	22
Value (Billion Rp)	12	115	107	251	2
Frequency (Thou. X)	3	75	120	125	2
Days	236	238	238	240	22
Price (Rupiah)					
High	112	116	115	183	104
Low	59	59	85	92	94
Close	63	87	94	96	103
Close*	63	87	94	96	103
PER (X)	14.46	9.75	10.30	11.60	12.45
PER Industry (X)	4.10	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	0.26	0.34	0.35	0.36	0.38

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	112	99	100	699	9,098	946	21
Feb-15	108	99	101	255	3,953	412	19
Mar-15	103	92	94	476	11,015	1,062	22
Apr-15	97	87	88	184	3,177	297	19
May-15	102	86	93	459	8,667	802	17
Jun-15	97	85	88	214	2,927	262	20
Jul-15	89	82	85	96	648	56	18
Aug-15	90	62	76	243	1,098	85	19
Sep-15	90	68	74	172	657	48	20
Oct-15	75	68	70	243	4,109	295	21
Nov-15	73	63	64	182	3,502	237	21
Dec-15	67	59	63	140	128,675	7,982	19

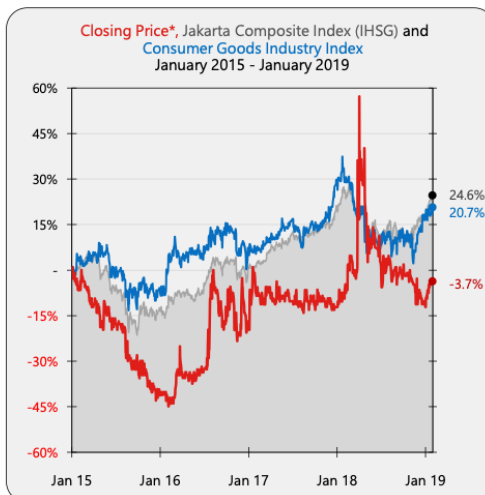
Jan-16	65	60	63	66	705	44	14
Feb-16	63	59	62	104	1,652	100	18
Mar-16	83	62	70	5,974	62,863	4,606	21
Apr-16	78	67	68	700	11,245	788	21
May-16	74	66	70	457	7,619	529	20
Jun-16	78	68	72	779	19,396	1,386	22
Jul-16	116	72	102	11,073	232,327	21,631	16
Aug-16	113	90	93	13,149	121,883	12,677	22
Sep-16	100	84	89	6,379	46,687	4,282	21
Oct-16	106	89	97	11,946	82,756	8,189	21
Nov-16	100	79	86	5,396	49,868	4,402	22
Dec-16	114	83	87	18,803	466,334	55,919	20

Jan-17	115	85	99	29,346	330,929	34,603	21
Feb-17	103	91	97	4,365	114,056	11,260	19
Mar-17	106	94	99	10,335	141,302	14,135	22
Apr-17	106	95	101	2,288	43,020	4,284	17
May-17	103	96	97	1,652	27,042	2,657	20
Jun-17	104	95	96	4,997	52,088	5,178	15
Jul-17	101	93	95	7,288	42,009	4,068	21
Aug-17	102	91	96	3,525	41,079	3,983	22
Sep-17	104	93	95	18,835	89,465	8,860	19
Oct-17	104	93	96	33,195	128,467	12,675	22
Nov-17	99	93	97	3,119	40,975	4,221	22
Dec-17	97	93	94	673	16,695	1,542	18

Jan-18	103	92	97	2,532	40,610	3,976	22
Feb-18	117	97	110	7,593	107,188	11,529	19
Mar-18	183	101	126	16,583	316,725	47,645	21
Apr-18	178	121	126	33,798	669,209	99,738	21
May-18	136	106	120	16,470	247,323	30,574	20
Jun-18	128	109	110	7,763	90,840	10,680	13
Jul-18	117	98	109	8,851	80,872	8,741	22
Aug-18	116	102	108	2,723	52,763	5,725	21
Sep-18	113	102	104	3,663	28,489	3,037	19
Oct-18	112	100	104	1,537	18,479	1,975	23
Nov-18	108	93	95	18,021	52,432	5,407	21
Dec-18	106	94	96	5,459	239,568	21,884	18

Jan-19	104	94	103	1,772	21,590	2,179	22
--------	-----	----	-----	-------	--------	-------	----

Lanjutan Lampiran 13.

BUDI Budi Starch & Sweetener Tbk.

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	178	1,103	1,067	1,944	22
Value (Billion Rp)	12	115	107	251	2
Frequency (Thou. X)	3	75	120	125	2
Days	236	238	238	240	22
Price (Rupiah)					
High	112	116	115	183	104
Low	59	59	85	92	94
Close	63	87	94	96	103
Close*	63	87	94	96	103
PER (X)	14.46	9.75	10.30	11.60	12.45
PER Industry (X)	4.10	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	0.26	0.34	0.35	0.36	0.38

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	112	99	100	699	9,098	946	21
Feb-15	108	99	101	255	3,953	412	19
Mar-15	103	92	94	476	11,015	1,062	22
Apr-15	97	87	88	184	3,177	297	19
May-15	102	86	93	459	8,667	802	17
Jun-15	97	85	88	214	2,927	262	20
Jul-15	89	82	85	96	648	56	18
Aug-15	90	62	76	243	1,098	85	19
Sep-15	90	68	74	172	657	48	20
Oct-15	75	68	70	243	4,109	295	21
Nov-15	73	63	64	182	3,502	237	21
Dec-15	67	59	63	140	128,675	7,982	19
Jan-16	65	60	63	66	705	44	14
Feb-16	63	59	62	104	1,652	100	18
Mar-16	83	62	70	5,974	62,863	4,606	21
Apr-16	78	67	68	700	11,245	788	21
May-16	74	66	70	457	7,619	529	20
Jun-16	78	68	72	779	19,396	1,386	22
Jul-16	116	72	102	11,073	232,327	21,631	16
Aug-16	113	90	93	13,149	121,883	12,677	22
Sep-16	100	84	89	6,379	46,687	4,282	21
Oct-16	106	89	97	11,946	82,756	8,189	21
Nov-16	100	79	86	5,396	49,868	4,402	22
Dec-16	114	83	87	18,803	466,334	55,919	20
Jan-17	115	85	99	29,346	330,929	34,603	21
Feb-17	103	91	97	4,365	114,056	11,260	19
Mar-17	106	94	99	10,335	141,302	14,135	22
Apr-17	106	95	101	2,288	43,020	4,284	17
May-17	103	96	97	1,652	27,042	2,657	20
Jun-17	104	95	96	4,997	52,088	5,178	15
Jul-17	101	93	95	7,288	42,009	4,068	21
Aug-17	102	91	96	3,525	41,079	3,983	22
Sep-17	104	93	95	18,835	89,465	8,860	19
Oct-17	104	93	96	33,195	128,467	12,675	22
Nov-17	99	93	97	3,119	40,975	4,221	22
Dec-17	97	93	94	673	16,695	1,542	18
Jan-18	103	92	97	2,532	40,610	3,976	22
Feb-18	117	97	110	7,593	107,188	11,529	19
Mar-18	183	101	126	16,583	316,725	47,645	21
Apr-18	178	121	126	33,798	669,209	99,738	21
May-18	136	106	120	16,470	247,323	30,574	20
Jun-18	128	109	110	7,763	90,840	10,680	13
Jul-18	117	98	109	8,851	80,872	8,741	22
Aug-18	116	102	108	2,723	52,763	5,725	21
Sep-18	113	102	104	3,663	28,489	3,037	19
Oct-18	112	100	104	1,537	18,479	1,975	23
Nov-18	108	93	95	18,021	52,432	5,407	21
Dec-18	106	94	96	5,459	239,568	21,884	18
Jan-19	104	94	103	1,772	21,590	2,179	22

Lampiran 14. Company Report DLTA

DLTA Delta Djakarta Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2014

Main Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 25 July 2014

Individual Index : 42,919,481
Listed Shares : 16,013,181
Market Capitalization : 5,748,731,979,000



COMPANY HISTORY

Established Date : 15-Jun-1970
Listing Date : 27-Feb-1984
Under Writer IPO :
PT Merincorp
PT Danareksa
PT Multicorp
Securities Administration Bureau :
PT Sirca Datapro Perdana
Wisma Sirca
Jln. Johar No.18, Menteng, Jakarta 10340
Phone : (021) 314-0032, 390-5920, 390-0645
Fax : (021) 390-0671, 390-0652

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Tubagus M. Rais
2. Carlos Antonio Mayo Berba
3. Ongky Sukasah *)
4. Reynato Serrano Puno *)
5. Takeshi Wada

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Raymundo Yadao Albano
2. Alan De Vera Fernandez
3. Domingo Cabrera Guzman
4. Ernest Tiu Tudtud
5. Ronny Tithieruw

AUDIT COMMITTEE

1. Ongky Sukasah
2. Agus Atares Mauro
3. Mario Morales Aguas

CORPORATE SECRETARY

Alan De Vera Fernandez

HEAD OFFICE

Jln. Inspeksi Tarum Barat,
Desa Setiadharma, Kec. Tambun
Bekasi Timur, Jawa Barat - 17510
Phone : (021) 882-2520
Fax : (021) 881-9424

Homepage : www.deltajkt.co.id
Email : avfernandez@deltajkt.co.id

SHAREHOLDERS (July 2014)

1. Pemerintah Daerah DKI Jakarta 3,736,920 : 23.00%
2. San Miguel Malaysia Pte. Ltd. 9,341,223 : 58.00%
3. Public (<5%) 2,935,038 : 19.00%

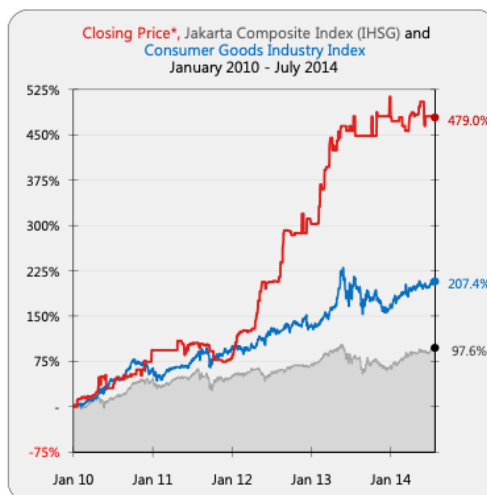
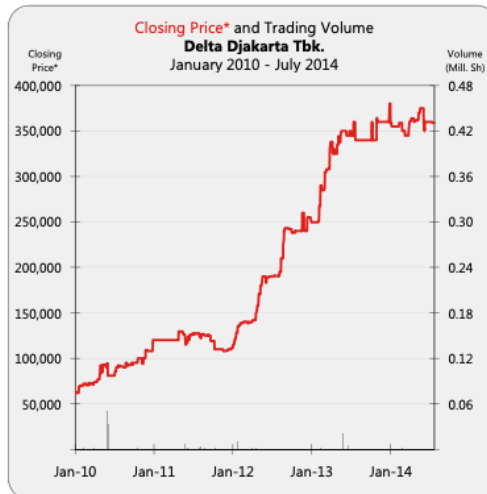
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1990	50 : 1	202.00	29-Jun-90	02-Jul-90	09-Jul-90	24-Aug-90	
1991	100 : 7	773.00	08-Jul-91	09-Jul-91	15-Jul-91	15-Aug-91	F
1991	10 : 1	33,781.00	26-Jun-92	29-Jun-92	06-Jul-92	06-Aug-92	F
1992	1 : 2	850.00	28-Jul-93	29-Jul-93	05-Aug-93	03-Sep-93	F
1993		250.00	07-Jul-94	08-Jul-94	15-Jul-94	15-Aug-94	F
1994		350.00	21-Jul-95	24-Jul-95	01-Aug-95	01-Sep-95	F
1995		475.00	31-May-96	03-Jun-96	11-Jun-96	11-Jul-96	F
1996		500.00	01-Jul-97	02-Jul-97	10-Jul-97	08-Aug-97	F
1999		350.00	16-Jun-00	19-Jun-00	27-Jun-00	11-Jul-00	F
2000		300.00	22-Jun-01	25-Jun-01	02-Jul-01	18-Jul-01	F
2001		400.00	05-Jul-02	08-Jul-02	11-Jul-02	25-Jul-02	F
2002		400.00	20-Jun-03	23-Jun-03	25-Jun-03	09-Jul-03	F
2003		350.00	06-Jul-04	07-Jul-04	09-Jul-04	22-Jul-04	F
2005		350.00	06-Jul-05	07-Jul-05	11-Jul-05	22-Jul-05	F
2005		700.00	29-May-06	30-May-06	01-Jun-06	15-Jun-06	F
2006		1,300.00	14-May-07	15-May-07	21-May-07	06-Jun-07	I
2007		1,400.00	29-May-08	28-May-08	02-Jun-08	16-Jun-08	F
2008		3,500.00	27-May-09	28-May-09	01-Jun-09	15-Jun-09	F
2009		9,500.00	01-Jun-10	02-Jun-10	04-Jun-10	18-Jun-10	F
2010		10,500.00	27-May-11	30-May-11	01-Jun-11	16-Jun-11	F
2011		11,000.00	05-Jun-12	06-Jun-12	08-Jun-12	22-Jun-12	F
2012		11,500.00	20-Jun-13	21-Jun-13	25-Jun-13	09-Jul-13	F
2013		12,000.00	05-Jun-14	06-Jun-14	10-Jun-14	24-Jun-14	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	347,400	27-Feb-84	27-Feb-84
2.	Additional Listing	41,688	08-Jul-85	08-Jul-85
3.	Bonus Shares	1,719	14-Apr-87	14-Apr-87
4.	Second Issue	192,825	30-Jan-88	30-Jan-88
5.	Bonus Shares	52,681	06-Aug-92	06-Aug-92
6.	Dividen Shares	63,729	21-May-93	21-May-93
7.	Partial Listing	15,000	21-May-93	21-May-93
8.	Bonus Shares	1,430,084	15-Oct-93	15-Oct-93
9.	Partial Listing	795,693	04-Aug-94	04-Aug-94
10.	Right Issue	420,347	10-Dec-99	10-Dec-99
11.	Company Listing	12,652,015	21-Dec-00	21-Dec-00

Lanjutan Lampiran 14.

DLTA Delta Jakarta Tbk.

SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jul-14
Volume (Million Sh.)	0.3	1	0.6	0.5	0.1
Value (Billion Rp)	21	125	72	136	38
Frequency (Thou. X)	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2
Days	88	80	87	83	43
Price (Rupiah)					
High	120,000	130,000	260,000	380,000	375,000
Low	62,000	105,500	115,000	249,500	345,000
Close	120,000	111,500	255,000	380,000	359,000
Close*	120,000	111,500	255,000	380,000	359,000
PER (X)	13.77	5.88	19.13	24.25	20.90
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	20.27
PBV (X)	3.33	3.12	6.83	10.04	9.21

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-10	70,000	62,000	70,000	14	9	584
Feb-10	72,000	70,000	70,500	9	11	748
Mar-10	73,000	70,500	73,000	13	12	859
Apr-10	92,000	73,000	92,000	32	82	5,177
May-10	95,000	82,000	94,500	12	6	535
Jun-10	95,000	81,000	81,000	29	89	5,396
Jul-10	92,000	83,500	91,000	40	28	2,484
Aug-10	95,000	90,000	95,000	5	3	229
Sep-10	96,000	92,000	94,950	29	15	1,356
Oct-10	100,000	95,000	100,000	17	10	974
Nov-10	109,000	94,100	109,000	3	2	152
Dec-10	120,000	108,000	120,000	21	18	2,013
Jan-11	120,000	120,000	120,000	3	2	170
Feb-11	120,000	120,000	120,000	8	7	780
Mar-11	120,000	120,000	120,000	14	17	1,980
Apr-11	130,000	120,000	129,000	23	615	74,009
May-11	129,500	114,000	115,000	94	83	10,499
Jun-11	127,000	117,000	127,000	44	26	3,181
Jul-11	127,500	123,000	127,500	16	226	28,151
Aug-11	126,500	120,000	125,000	32	27	3,280
Sep-11	126,000	119,000	119,000	8	5	555
Oct-11	119,000	105,500	110,000	13	9	995
Nov-11	110,000	108,000	108,000	7	4	381
Dec-11	111,500	108,500	111,500	11	11	1,149
Jan-12	135,000	115,000	135,000	37	457	50,657
Feb-12	140,500	135,000	140,500	12	8	1,138
Mar-12	140,050	138,000	139,500	14	7	1,010
Apr-12	160,000	139,000	158,000	38	22	3,219
May-12	190,000	160,000	190,000	27	18	3,013
Jun-12	190,000	180,050	190,000	14	9	1,694
Jul-12	192,000	190,500	190,500	21	11	2,004
Aug-12	243,000	190,000	243,000	32	16	3,291
Sep-12	243,000	235,000	242,000	5	2	363
Oct-12	241,000	235,500	240,000	19	12	2,865
Nov-12	260,000	240,000	240,000	12	6	1,452
Dec-12	255,000	240,000	255,000	17	6	1,535
Jan-13	250,000	249,500	250,000	14	208	43,907
Feb-13	290,000	250,000	285,000	26	13	3,456
Mar-13	330,000	287,000	330,000	33	17	5,145
Apr-13	341,000	316,000	325,000	29	55	17,793
May-13	350,200	325,000	350,000	114	124	42,763
Jun-13	350,000	344,000	350,000	49	48	16,537
Jul-13	370,000	321,500	340,000	16	13	4,403
Aug-13	-	-	340,000	-	-	-
Sep-13	-	-	340,000	-	-	-
Oct-13	360,000	315,000	360,000	11	3	1,148
Nov-13	364,500	360,000	360,000	6	2	846
Dec-13	380,000	380,000	380,000	4	1	412
Jan-14	360,000	355,000	355,000	8	6	2,206
Feb-14	359,000	350,000	350,000	8	2	632
Mar-14	350,000	345,000	350,000	13	2	801
Apr-14	364,000	350,000	361,500	35	7	2,465
May-14	375,000	361,500	375,000	12	2	600
Jun-14	375,000	350,000	360,000	46	70	23,973
Jul-14	365,000	359,000	359,000	36	21	7,599

Lanjutan Lampiran 14.

DLTA Delta Jakarta Tbk.**Financial Data and Ratios**

Book End : December

Public Accountant : Osman Bing Satrio & Eny (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)

BALANCE SHEET

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	386,105	248,782	246,669	290,769	353,293
Receivables	134,429	205,980	208,192	197,570	156,572
Inventories	66,545	83,360	84,458	106,065	100,786
Current Assets	612,987	565,954	577,645	631,333	641,175
Fixed Assets	119,291	113,940	98,160	95,121	92,013
Other Assets	2,462	225	1,320	1,286	1,059
Total Assets	760,426	708,584	696,167	745,307	755,738
Growth (%)		-6.82%	-1.75%	7.06%	1.40%

Current Liabilities	130,322	89,397	96,129	119,920	117,345
Long Term Liabilities	30,486	25,828	27,102	27,176	32,130
Total Liabilities	160,808	115,225	123,231	147,095	149,476
Growth (%)		-28.35%	6.95%	19.37%	1.62%

Authorized Capital	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Paid up Capital	16,013	16,013	16,013	16,013	16,013
Paid up Capital (Shares)	16	16	16	16	16
Par Value	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Retained Earnings	555,197	542,639	519,586	551,561	555,590
Total Equity	590,226	577,668	572,935	598,212	606,262
Growth (%)		-2.13%	-0.82%	4.41%	1.35%

INCOME STATEMENTS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Total Revenues	740,681	547,816	564,051	1,719,815	609,526
Growth (%)		-26.04%	2.96%	204.90%	

Cost of Revenues	401,524	188,175	171,150	999,863	180,234
Gross Profit	339,156	359,642	392,901	719,952	429,292
Expenses (Income)	178,528	180,597	188,030	202,564	178,572
Operating Profit	160,629	179,044	204,871	517,388	-
Growth (%)		11.46%	14.42%	152.54%	

Other Income (Expenses)	17,376	13,918	-	-229,883	-
Income before Tax	178,005	192,962	204,871	287,505	250,720
Tax	46,247	46,906	53,156	74,084	58,518
Profit for the period	131,758	146,056	151,715	213,421	192,202
Growth (%)		10.85%	3.87%	40.67%	

Period Attributable	-	-	-	213,421	188,180
Comprehensive Income	126,504	139,557	151,715	213,421	192,202
Comprehensive Attributable	-	-	-	-	188,180

RATIOS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Current Ratio (%)	470.36	633.08	600.90	526.46	546.40
Dividend (Rp)	9,500.00	10,500.00	11,000.00	11,500.00	12,000.00
EPS (Rp)	-	-	-	13,327.84	11,751.55
BV (Rp)	36,858.77	36,074.53	35,778.99	37,357.44	37,860.17
DAR (X)	0.21	0.16	0.18	0.20	0.20
DER(X)	0.27	0.20	0.22	0.25	0.25
ROA (%)	17.33	20.61	21.79	28.64	25.43
ROE (%)	22.32	25.28	26.48	35.68	31.70
GPM (%)	45.79	65.65	69.66	41.86	70.43
OPM (%)	21.69	32.68	36.32	30.08	-
NPM (%)	17.79	26.66	26.90	12.41	31.53
Payout Ratio (%)	-	-	-	86.29	102.11
Yield (%)	15.32	8.75	9.87	4.51	3.53

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)**TOTAL EQUITY (Bill. Rp)****TOTAL REVENUES (Bill. Rp)****PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)**

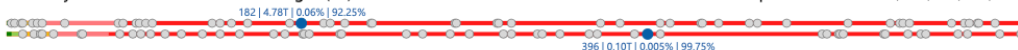
Lanjutan Lampiran 14.

DLTA Delta Djakarta Tbk.**COMPANY REPORT : JANUARY 2019**

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 35,716,421
 Listed Shares : 800,659,050
 Market Capitalization : 4,783,937,823,750

**COMPANY HISTORY**

Established Date : 1931
 Listing Date : 27-Feb-1984 (IPO Price: 2,950)
 Underwriter IPO :
 PT Inter-Pacific Securities
 Securities Administration Bureau :
 PT Sirca Datapro Perdana

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Sarman Simanjanorng
2. Carlos Antonio Mayo Berba
3. Fumiaki Ozawa
4. Jeje Nurjaman *)
5. Reynato Serrano Puno *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Jose Daniel A. Javier
2. Alan De Vera Fernandez
3. Arthur Capati Mallari
4. Ronny Titiheruw
5. Webster Andres Gonzales

AUDIT COMMITTEE

1. Reynato Serrano Puno
2. Meirthon Togar Tobing
3. Rodolfo C. Balmater

CORPORATE SECRETARY

Alan De Vera Fernandez

HEAD OFFICE

Jl. Inspeksi Tarum Barat, Setiadharma, Tambun
 Jawa Barat 17510
 Phone : (021) 882-2520; 880-0511
 Fax : (021) 881-9423; 880-0513
 Homepage : www.deltajkt.co.id
 Email : investor_relation@deltajkt.co.id

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. San Miguel Malaysia Pte. Ltd. 467,061,150 : 58.33%
2. Province of DKI Jakarta 186,846,000 : 23.34%
3. Public (<5%) 146,751,900 : 18.33%

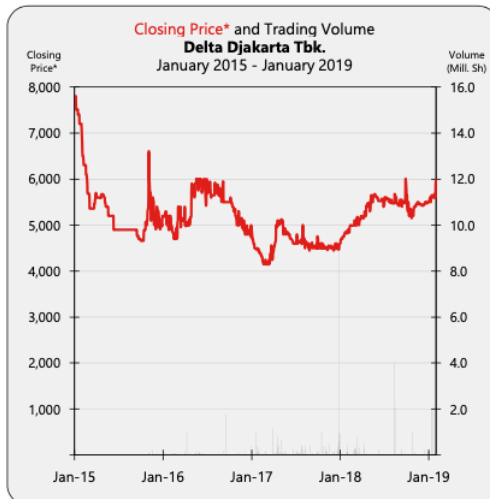
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1990	50 : 1	202.00	29-Jun-90	2-Jul-90	9-Jul-90	24-Aug-90	F
1990	100 : 7	773.00	8-Jul-91	9-Jul-91	15-Jul-91	15-Aug-91	F
1991	10 : 1	33,781.00	26-Jun-92	29-Jun-92	6-Jul-92	6-Aug-92	F
1992	1 : 2	850.00	28-Jul-93	29-Jul-93	5-Aug-93	3-Sep-93	F
1993		250.00	7-Jul-94	8-Jul-94	15-Jul-94	15-Aug-94	F
1994		350.00	21-Jul-95	24-Jul-95	1-Aug-95	1-Sep-95	F
1995		475.00	31-May-96	3-Jun-96	11-Jun-96	11-Jul-96	F
1996		500.00	1-Jul-97	2-Jul-97	10-Jul-97	8-Aug-97	F
1999		350.00	16-Jun-00	19-Jun-00	27-Jun-00	11-Jul-00	F
2000		300.00	22-Jun-01	25-Jun-01	2-Jul-01	18-Jul-01	F
2001		400.00	5-Jul-02	8-Jul-02	11-Jul-02	25-Jul-02	F
2002		400.00	20-Jun-03	23-Jun-03	25-Jun-03	9-Jul-03	F
2003		350.00	6-Jul-04	7-Jul-04	9-Jul-04	22-Jul-04	F
2004		350.00	6-Jul-05	7-Jul-05	11-Jul-05	25-Jul-05	F
2005		700.00	29-May-06	30-May-06	1-Jun-06	15-Jun-06	F
2006		1,300.00	14-May-07	15-May-07	21-May-07	6-Jun-07	I
2007		1,400.00	29-May-08	28-May-08	2-Jun-08	16-Jun-08	F
2008		3,500.00	27-May-09	28-May-09	1-Jun-09	15-Jun-09	F
2009		9,500.00	1-Jun-10	2-Jun-10	4-Jun-10	18-Jun-10	F
2010		10,500.00	27-May-11	30-May-11	1-Jun-11	16-Jun-11	F
2011		11,000.00	5-Jun-12	6-Jun-12	8-Jun-12	22-Jun-12	F
2012		11,500.00	20-Jun-13	21-Jun-13	25-Jun-13	9-Jul-13	F
2013		12,000.00	5-Jun-14	6-Jun-14	10-Jun-14	24-Jun-14	F
2015		120.00	24-May-16	25-May-16	27-May-16	17-Jun-16	F
2016		180.00	10-May-17	12-May-17	16-May-17	2-Jun-17	F
2017		260.00	3-May-18	4-May-18	8-May-18	24-May-18	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	347,400	27-Feb-84	27-Feb-84
2.	Additional Listing	41,688	8-Jul-85	8-Jul-85
3.	Bonus Shares	1,719	14-Apr-87	14-Apr-87
4.	Second Issue	192,825	30-Jan-88	30-Jan-88
5.	Bonus Shares	52,681	6-Aug-92	6-Aug-92
6.	Dividend Shares	63,729	21-May-93	21-May-93
7.	Partial Listing	15,000	21-May-93	21-May-93
8.	Bonus Shares	1,430,084	15-Oct-93	15-Oct-93
9.	Partial Listing	795,693	4-Aug-94	4-Aug-94
10.	Right Issue	420,347	10-Dec-99	10-Dec-99
11.	Company Listing	12,652,015	21-Dec-00	21-Dec-00
12.	Stock Split	784,645,869	3-Nov-15	3-Nov-15

Lanjutan Lampiran 14.

DLTA Delta Jakarta Tbk.

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	1	7	27	15	5
Value (Billion Rp)	73	36	124	77	27
Frequency (Thou. X)	1	2	4	2	0.3
Days	111	203	226	213	22

Price (Rupiah)	2015	2016	2017	2018	Jan-19
High	390,000	6,225	5,300	6,000	6,000
Low	4,900	4,600	4,100	4,510	5,400
Close	5,200	5,000	4,590	5,500	5,975
Close*	5,200	5,000	4,590	5,500	5,975

PER (X)	21.86	18.45	14.58	14.18	15.41
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	4.90	4.37	3.48	3.75	4.07

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
Jan-15	390,000	360,000	360,000	18	7	2,562	8
Feb-15	340,025	284,000	284,000	67	12	3,742	11
Mar-15	285,000	265,000	285,000	296	189	50,611	14
Apr-15	283,500	262,000	283,400	78	11	3,208	13
May-15	283,400	260,000	260,000	10	1	387	5
Jun-15	245,000	245,000	245,000	4	2	411	3
Jul-15	-	-	245,000	-	-	-	-
Aug-15	-	-	245,000	-	-	-	-
Sep-15	245,000	235,000	235,000	24	5	1,122	9
Oct-15	265,000	221,000	265,000	57	16	4,020	12
Nov-15	270,000	4,910	5,000	747	849	5,178	21
Dec-15	5,400	4,900	5,200	160	269	1,383	15

Jan-16	5,300	4,805	5,200	123	288	1,473	14
Feb-16	5,150	4,600	4,710	188	546	2,647	18
Mar-16	5,400	4,900	5,400	390	426	2,209	19
Apr-16	6,225	4,850	5,900	308	1,295	6,425	21
May-16	6,100	5,600	6,000	518	680	4,022	20
Jun-16	6,000	5,425	6,000	306	355	2,112	21
Jul-16	6,000	5,600	5,650	65	128	727	13
Aug-16	5,925	5,400	5,650	128	228	1,303	16
Sep-16	5,950	5,500	5,500	91	2,005	10,115	14
Oct-16	5,600	5,100	5,100	103	136	691	15
Nov-16	5,400	4,900	5,100	98	195	1,007	16
Dec-16	5,000	4,700	5,000	147	592	2,916	16

Jan-17	4,800	4,400	4,450	458	2,365	10,620	21
Feb-17	4,480	4,110	4,190	198	423	1,801	19
Mar-17	4,800	4,100	4,400	278	1,597	7,025	21
Apr-17	5,100	4,400	5,025	345	2,182	10,916	17
May-17	5,300	4,700	4,840	653	1,449	7,296	19
Jun-17	4,840	4,600	4,600	191	525	2,464	15
Jul-17	5,000	4,400	5,000	203	1,898	8,868	21
Aug-17	4,800	4,450	4,570	408	1,230	5,657	21
Sep-17	4,750	4,450	4,750	162	530	2,425	17
Oct-17	4,680	4,350	4,530	227	1,806	8,152	21
Nov-17	4,600	4,400	4,500	199	1,514	6,840	19
Dec-17	4,600	4,450	4,590	274	11,552	51,972	15

Jan-18	4,900	4,510	4,850	164	1,379	6,317	21
Feb-18	5,050	4,800	5,000	131	818	4,026	12
Mar-18	5,200	4,990	5,200	296	2,580	12,916	20
Apr-18	5,500	5,000	5,475	209	952	4,983	18
May-18	5,675	5,150	5,600	300	322	1,793	20
Jun-18	5,650	5,250	5,400	103	369	2,052	13
Jul-18	5,600	5,275	5,550	95	49	268	19
Aug-18	5,675	5,150	5,450	143	6,294	31,599	19
Sep-18	6,000	5,200	6,000	91	479	2,611	17
Oct-18	5,900	5,100	5,325	227	1,272	6,731	21
Nov-18	5,500	5,200	5,450	101	177	954	16
Dec-18	5,500	5,300	5,500	93	586	3,197	17

Jan-19	6,000	5,400	5,975	325	4,979	26,863	22
--------	-------	-------	-------	-----	-------	--------	----

Lanjutan Lampiran 14.

DLTA Delta Jakarta Tbk.**Financial Data and Ratios**

Public Accountant : Satrio Bing Eny & Partners

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	415,161	494,886	658,666	845,324	881,958
Receivables	218,008	181,291	180,611	337,007	166,266
Inventories	193,300	181,163	183,868	178,864	191,814
Current Assets	854,176	902,007	1,048,134	1,206,576	1,258,724
Fixed Assets	113,596	105,314	96,275	89,979	89,749
Other Assets	682	418	275	-	275
Total Assets	991,947	1,038,322	1,197,797	1,340,843	1,400,090
Growth (%)		4.68%	15.36%	11.94%	4.42%

Current Liabilities	190,953	140,419	137,842	139,685	172,858
Long Term Liabilities	36,521	48,281	47,581	56,512	51,831
Total Liabilities	227,474	188,700	185,423	196,197	224,689
Growth (%)		-17.05%	-1.74%	5.81%	14.52%

Authorized Capital	20,000	1,000,000	20,000	20,000	20,000
Paid up Capital	16,013	16,013	16,013	16,013	16,013
Paid up Capital (Shares)	16	16	801	801	801
Par Value	1,000	1,000	20	20	20
Retained Earnings	721,877	811,527	973,312	1,105,556	1,136,327
Total Equity	764,473	849,621	1,012,374	1,144,645	1,175,401
Growth (%)		11.14%	19.16%	13.07%	2.69%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	879,253	699,507	774,968	777,308	627,786
Growth (%)		-20.44%	10.79%	0.30%	

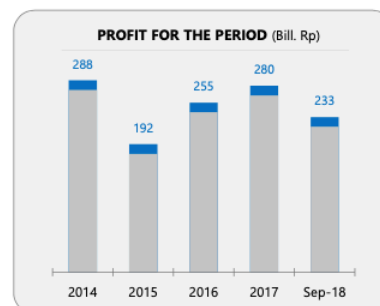
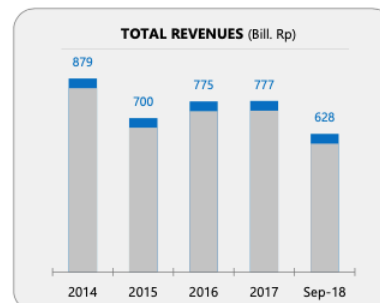
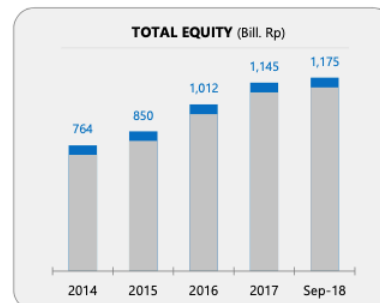
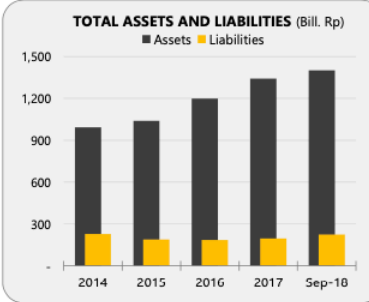
Cost of Revenues	261,747	233,153	234,086	203,037	173,235
Gross Profit	617,506	466,354	540,882	574,271	454,550
Expenses (Income)	-	216,156	213,834	205,259	153,470
Operating Profit	-	-	-	-	301,080
Growth (%)					

Other Income (Expenses)	-237,987	-	-	-	-
Income before Tax	379,519	250,198	327,048	369,013	301,080
Tax	91,445	58,153	72,538	89,240	68,205
Profit for the period	288,073	192,045	254,509	279,773	232,875
Growth (%)		-33.33%	32.53%	9.93%	

Period Attributable	282,174	190,478	253,725	279,745	232,890
Comprehensive Income	288,073	191,304	258,832	276,390	238,927
Comprehensive Attributable	282,174	189,822	257,865	276,363	238,942

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	447.32	642.37	760.39	863.78	728.18
Dividend (Rp)	-	120.00	180.00	260.00	-
EPS (Rp)	17,621.38	11,895.11	316.90	349.39	290.87
BV (Rp)	47,740.25	53,057.63	1,264.43	1,429.63	1,468.04
DAR (X)	0.23	0.18	0.15	0.15	0.16
DER(X)	0.30	0.22	0.18	0.17	0.19
ROA (%)	29.04	18.50	21.25	20.87	16.63
ROE (%)	37.68	22.60	25.14	24.44	19.81
GPM (%)	70.23	66.67	69.79	73.88	72.41
OPM (%)	-	-	-	-	47.96
NPM (%)	32.76	27.45	32.84	35.99	37.09
Payout Ratio (%)	-	1.01	56.80	74.41	-
Yield (%)	-	2.31	3.60	5.66	-

*US\$ Rate (Bt), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



Lampiran 15. Company Report ICBP

ICBP Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JULY 2014

As of 25 July 2014

Main Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

Individual Index : 193.698
Listed Shares : 5,830,954,000
Market Capitalization : 60,933,469,300,000



COMPANY HISTORY

Established Date : 02-Sep-2009
Listing Date : 07-Oct-2010
Under Writer IPO :
PT Kim Eng Securities
PT Credit Suisse Securities Indonesia
PT Deutsche Securities Indonesia
PT Mandiri Sekuritas
Securities Administration Bureau :
PT Raya Saham Registra
Plaza Central Building 2nd Fl.
Jln. Jend. Sudirman Kav. 47 - 48 Jakarta 12930
Phone : (021) 252-5666
Fax : (021) 252-5028

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Benny Setiawan Santoso
 2. Adi Pranoto Leman *)
 3. Alamsyah
 4. F.G. Winarno *)
 5. Franciscus Welirang
 6. Moleonoto
 7. Wahjudi Prakarsa *)
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Anthoni Salim
2. Axton Salim
3. Hendra Widjaja
4. Suaimi Suriady
5. Sulianto Pratama
6. Taufik Wiraatmadja
7. Tjhie Tje Fie
8. Werianty Setiawan
9. Yungky Setiawan

AUDIT COMMITTEE

1. Adi Pranoto Leman
2. Timotius
3. Wahjudi Prakarsa

CORPORATE SECRETARY

Elly Putranti

HEAD OFFICE

Sudirman Plaza, Indofood Tower 25th Fl.
Jln. Jend. Sudirman Kav. 76 - 78
Jakarta - 12910
Phone : (021) 5795-8822
Fax : (021) 5793-7373

Homepage : www.indofoodcbp.com
Email : elly.putranti@icbp.indofood.co.id

SHAREHOLDERS (July 2014)

1. PT Indofood Sukses Makmur Tbk. 4,664,763,000 : 80.00%
2. Public (<5%) 1,166,191,000 : 20.00%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

	Bonus	Cash			Recording	Payment	F/I
Year	Shares	Dividend	Cum Date	Ex Date	Date	Date	
2010		116.00	21-Jun-11	22-Jun-11	24-Jun-11	07-Jul-11	F
2011		169.00	13-Jul-12	16-Jul-12	18-Jul-12	31-Jul-12	F
2013		190.00	10-Jul-14	11-Jul-14	15-Jul-14	05-Aug-14	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	1,166,191,000	07-Oct-10	07-Oct-10
2.	Company Listing	4,664,763,000	07-Oct-10	07-Apr-11

Lanjutan Lampiran 15.

ICBP Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. [S]



SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jul-14
Volume (Million Sh.)	1,241	1,430	990	1,082	564
Value (Billion Rp)	6,661	7,278	6,084	11,297	5,873
Frequency (Thou. X)	50	84	73	217	202
Days	58	247	246	244	137

Price (Rupiah)					
High	6,200	6,000	8,300	13,400	11,700
Low	4,400	3,800	4,975	7,600	9,800
Close	4,675	5,200	7,800	10,200	10,450
Close*	4,675	5,200	7,800	10,200	10,450

PER (X)	16.00	14.69	19.88	24.06	22.75
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	20.27
PBV (X)	3.06	2.83	3.79	4.62	4.42

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Days
	High	Low	Close				
Oct-10	6,200	5,150	5,700	18,244	682,038	3,893,907	17
Nov-10	5,750	5,000	5,100	12,136	249,442	1,312,257	21
Dec-10	5,200	4,400	4,675	19,178	309,605	1,454,968	20
Jan-11	5,150	4,350	4,575	15,091	248,406	1,177,703	21
Feb-11	4,675	4,300	4,575	7,386	120,754	540,317	18
Mar-11	5,300	4,600	5,300	8,462	167,772	824,126	23
Apr-11	5,450	5,100	5,400	5,234	109,382	584,014	20
May-11	5,400	5,050	5,050	4,707	108,877	569,475	21
Jun-11	5,450	4,925	5,400	4,174	81,379	418,328	20
Jul-11	5,800	5,400	5,800	5,994	118,404	673,478	21
Aug-11	6,000	5,300	5,300	7,456	128,240	727,782	19
Sep-11	5,600	3,800	4,925	11,353	159,002	800,880	20
Oct-11	5,750	4,650	5,300	5,355	53,012	279,275	21
Nov-11	5,300	4,875	5,150	5,991	89,997	458,703	22
Dec-11	5,250	4,875	5,200	3,224	44,489	224,012	21
Jan-12	5,350	4,975	5,100	4,570	86,150	439,212	21
Feb-12	5,650	5,050	5,650	5,499	86,833	470,009	21
Mar-12	5,700	5,150	5,450	6,691	70,684	380,098	21
Apr-12	5,650	5,000	5,650	5,021	89,511	468,937	20
May-12	5,900	5,400	5,650	4,606	82,359	472,137	21
Jun-12	5,850	5,400	5,750	3,477	49,711	282,356	21
Jul-12	6,850	5,700	6,600	8,760	144,591	897,445	22
Aug-12	6,850	6,400	6,550	5,188	58,263	385,634	19
Sep-12	6,650	6,150	6,350	7,021	67,678	431,645	20
Oct-12	7,750	6,300	7,150	9,940	111,373	787,349	22
Nov-12	7,550	6,900	7,400	5,982	74,371	536,371	20
Dec-12	8,300	7,300	7,800	6,712	68,335	532,860	18
Jan-13	8,700	7,600	8,000	8,421	69,143	552,825	21
Feb-13	8,650	7,900	8,500	7,470	78,410	638,909	20
Mar-13	9,900	8,200	9,600	13,589	108,935	974,749	19
Apr-13	11,700	9,500	11,450	23,016	106,833	1,118,431	22
May-13	13,400	11,500	13,100	35,135	183,672	2,300,353	22
Jun-13	13,000	9,850	12,200	26,910	111,166	1,270,060	19
Jul-13	12,500	10,350	11,200	20,502	81,983	913,934	23
Aug-13	11,650	8,700	10,000	15,325	68,204	680,778	17
Sep-13	12,200	8,900	10,250	19,020	91,623	932,990	21
Oct-13	11,500	10,200	11,200	15,121	73,454	805,810	21
Nov-13	11,300	9,750	10,000	19,144	71,526	740,344	20
Dec-13	10,300	9,550	10,200	12,888	36,835	368,146	19
Jan-14	11,700	9,900	11,000	31,608	68,488	734,990	20
Feb-14	11,350	10,450	11,175	33,839	78,008	852,458	20
Mar-14	11,300	9,950	10,100	40,130	124,778	1,318,297	20
Apr-14	10,275	9,800	10,000	31,126	113,027	1,131,541	20
May-14	10,400	9,925	10,200	22,065	55,236	557,582	18
Jun-14	10,275	9,875	10,000	21,362	46,268	465,777	21
Jul-14	10,575	9,950	10,450	21,883	78,643	812,824	18

Lanjutan Lampiran 15.

ICBP Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. [S]

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Purwantono, Suherman & Surja (Member of Ernst & Young Global Limited)

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Jun-14
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	3,407,687	4,420,644	5,484,318	5,526,173	6,784,302
Receivables	2,026,249	2,378,402	2,328,181	2,549,415	4,194,203
Inventories	1,422,466	1,629,883	1,812,887	2,868,722	2,556,866
Current Assets	7,017,835	8,580,311	9,888,440	11,321,715	13,992,259
Fixed Assets	2,304,588	2,590,036	3,839,756	4,844,407	5,261,541
Other Assets	136,855	169,718	-	888,529	184,747
Total Assets	13,361,313	15,222,857	17,753,480	21,267,470	24,595,537
Growth (%)		13.93%	16.62%	19.79%	15.65%

Current Liabilities	2,701,200	2,988,540	3,579,487	4,696,583	7,206,371
Long Term Liabilities	1,297,932	1,524,544	2,187,195	3,305,156	3,609,191
Total Liabilities	3,999,132	4,513,084	5,766,682	8,001,739	10,815,562
Growth (%)		12.85%	27.78%	38.76%	35.17%

Authorized Capital	750,000	750,000	750,000	750,000	750,000
Paid up Capital	583,095	583,095	583,095	583,095	583,095
Paid up Capital (Shares)	5,831	5,831	5,831	5,831	5,831
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	2,344,832	3,643,786	4,837,947	5,978,662	6,209,809
Total Equity	8,919,546	10,709,773	11,986,798	13,265,731	13,779,975
Growth (%)		20.07%	11.92%	10.67%	3.88%

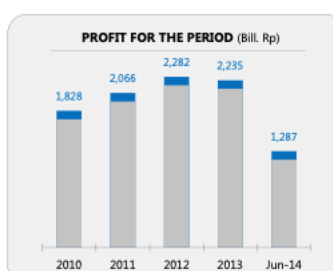
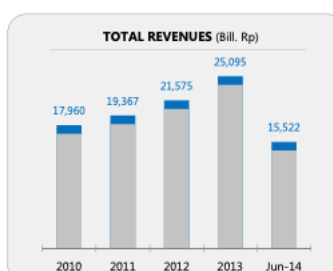
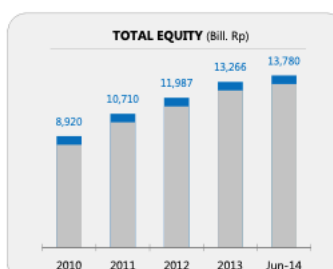
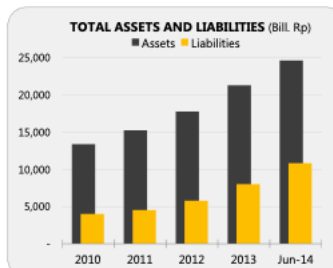
INCOME STATEMENTS	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Jun-14
Total Revenues	17,960,120	19,367,155	21,574,792	25,094,681	15,522,285
Growth (%)		7.83%	11.40%	16.31%	

Cost of Revenues	12,993,217	14,335,896	15,796,183	18,668,990	11,554,846
Gross Profit	4,966,903	5,031,259	5,778,609	6,425,691	3,967,439
Expenses (Income)	2,322,011	2,423,258	-2,936,549	3,653,767	2,264,756
Operating Profit	2,644,892	2,608,001	2,842,060	2,771,924	1,702,683
Growth (%)		-1.39%	8.97%	-2.47%	

Other Income (Expenses)	-125,750	136,909	185,130	195,066	37,646
Income before Tax	2,519,142	2,744,910	3,027,190	2,966,990	1,740,329
Tax	666,913	678,545	-744,819	733,699	452,882
Profit for the period	1,827,909	2,066,365	2,282,371	2,235,040	1,287,447
Growth (%)		13.05%	10.45%	-2.07%	

Period Attributable	1,704,047	1,975,345	2,179,592	2,225,272	1,339,028
Comprehensive Income	1,836,872	2,064,049	2,287,242	2,286,639	1,281,863
Comprehensive Attributable	1,710,197	1,973,683	2,183,205	2,260,929	1,336,160

RATIOS	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Jun-14
Current Ratio (%)	259.80	287.11	276.25	241.06	194.17
Dividend (Rp)	116.00	169.00	-	190.00	-
EPS (Rp)	292.24	338.77	373.80	381.63	229.64
BV (Rp)	1,529.69	1,836.71	2,055.72	2,275.05	2,363.25
DAR (X)	0.30	0.30	0.32	0.38	0.44
DER(X)	0.45	0.42	0.48	0.60	0.78
ROA (%)	13.68	13.57	12.86	10.51	5.23
ROE (%)	20.49	19.29	19.04	16.85	9.34
GPM (%)	27.66	25.98	26.78	25.61	25.56
OPM (%)	14.73	13.47	13.17	11.05	10.97
NPM (%)	10.18	10.67	10.58	8.91	8.29
Payout Ratio (%)	39.69	49.89	-	49.79	-
Yield (%)	2.48	3.25	-	1.86	-



Lanjutan Lampiran 15.

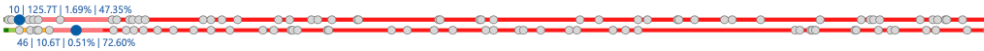
ICBP Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 399,444
 Listed Shares : 11,661,908,000
 Market Capitalization : 125,657,058,700,000



COMPANY HISTORY

Established Date : 02-Sep-2009
 Listing Date : 07-Oct-2010 (IPO Price: 5,395)
 Underwriter IPO :
 PT Kim Eng Securities
 PT Credit Suisse Securities Indonesia
 PT Deutsche Securities Indonesia
 PT Mandiri Sekuritas.
 Securities Administration Bureau :
 PT Raya Saham Registra

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Franciscus Welirang
2. A. Prijohandojo Kristanto *)
3. Alamsyah
4. Florentinus Gregorius Winarno *)
5. Hans Kartikahadi *)
6. Moleonoto

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Anthoni Salim
2. Axton Salim
3. Hendra Widjaja
4. Joedianto Soejonoopoetro
5. Suaimi Suriady
6. T. Eddy Hariyanto
7. Taufik Wiraatmadja
8. Tjhie Tje Fie (Thomas Tjhie)

AUDIT COMMITTEE

1. Hans Kartikahadi
2. A. Prijohandojo Kristanto
3. Hendra Susanto

CORPORATE SECRETARY

Gideon A. Putro

HEAD OFFICE

Sudirman Plaza, Indofood Tower 23rd Floor
 Jl. Jend. Sudirman Kav. 76-78
 Jakarta 12910
 Phone : (021) 5793-7500
 Fax : (021) 5793-7557
 Homepage : www.indofoodcbp.com
 Email : corporate.secretary@icbp.indofood.co.id
 gideon.putro@icbp.indofood.co.id

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Indofood Sukses Makmur 9,329,526,000 : 80.00%
2. Public (<5%) 2,332,382,000 : 20.00%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

	Bonus	Cash			Recording	Payment	F/I
Year	Shares	Dividend	Cum Date	Ex Date	Date	Date	
2010		116.00	21-Jun-11	22-Jun-11	24-Jun-11	7-Jul-11	F
2011		169.00	13-Jul-12	16-Jul-12	18-Jul-12	31-Jul-12	F
2013		190.00	10-Jul-14	11-Jul-14	15-Jul-14	5-Aug-14	F
2014		222.00	18-May-15	19-May-15	21-May-15	9-Jun-15	F
2015		256.00	10-Jun-16	13-Jun-16	15-Jun-16	24-Jun-16	F
2016		154.00	9-Jun-17	12-Jun-17	14-Jun-17	4-Jul-17	F
2017		162.00	8-Jun-18	20-Jun-18	22-Jun-18	3-Jul-18	F
2018		58.00	5-Nov-18	6-Nov-18	8-Nov-18	28-Nov-18	I

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	1,166,191,000	7-Oct-10	7-Oct-10
2.	Company Listing	4,664,763,000	7-Oct-10	7-Apr-11
3.	Stock Split	5,830,954,000	27-Jul-16	27-Jul-16

Lanjutan Lampiran 15.

ICBP Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	735	1,093	1,298	1,258	172
Value (Billion Rp)	9,796	12,752	11,158	11,189	1,784
Frequency (Thou. X)	389	559	373	405	61
Days	244	246	238	240	22

Price (Rupiah)					
High	16,050	18,025	9,225	10,825	10,950
Low	10,900	7,550	7,975	7,900	9,925
Close	13,475	8,575	8,900	10,450	10,775
Close*	6,738	8,575	8,900	10,450	10,775

PER (X)	26.18	26.48	27.34	26.23	27.04
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	4.79	5.61	5.11	5.56	5.73

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES							
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	16,050	12,450	14,500	33,591	90,954	1,243,010	21
Feb-15	14,650	13,900	14,300	28,064	53,007	751,753	19
Mar-15	15,500	14,025	14,675	38,018	88,680	1,289,971	22
Apr-15	14,700	12,300	13,200	31,277	95,059	1,306,487	21
May-15	14,225	13,300	14,100	34,554	63,037	855,040	19
Jun-15	14,200	12,050	12,475	31,709	37,052	483,342	21
Jul-15	13,050	11,800	12,300	33,854	44,360	545,752	19
Aug-15	13,000	11,550	12,750	32,387	69,230	863,442	20
Sep-15	13,175	10,900	12,400	28,987	42,367	523,143	21
Oct-15	13,800	12,050	13,200	37,513	65,176	848,257	21
Nov-15	13,500	11,925	12,625	32,730	48,234	616,032	21
Dec-15	13,600	11,325	13,475	26,651	37,590	470,086	19
Jan-16	14,900	12,850	14,450	37,740	60,286	851,215	20
Feb-16	16,600	14,200	15,750	50,673	94,923	1,447,933	20
Mar-16	16,150	14,975	15,200	42,757	75,626	1,171,017	21
Apr-16	15,600	14,125	15,275	37,415	56,794	850,608	21
May-16	16,500	15,125	16,200	33,163	55,538	873,493	20
Jun-16	17,700	15,800	17,225	33,168	50,653	849,521	22
Jul-16	18,025	8,600	8,600	40,394	56,169	841,159	16
Aug-16	10,000	8,575	9,975	55,993	137,918	1,260,347	22
Sep-16	10,275	8,975	9,475	69,142	176,081	1,670,088	21
Oct-16	10,000	9,350	9,400	38,816	71,519	689,735	21
Nov-16	9,650	8,150	8,650	71,847	163,183	1,451,319	22
Dec-16	9,025	7,550	8,575	47,590	94,406	795,561	20
Jan-17	8,825	8,350	8,400	34,645	93,349	800,266	21
Feb-17	8,575	8,250	8,325	31,128	112,405	945,296	19
Mar-17	8,950	8,075	8,150	44,076	123,072	1,040,304	22
Apr-17	8,950	7,975	8,775	27,002	135,455	1,133,363	17
May-17	9,225	8,425	8,700	40,655	114,581	998,113	20
Jun-17	8,875	8,275	8,800	25,087	93,137	801,977	15
Jul-17	8,825	8,275	8,350	34,204	125,801	1,075,742	21
Aug-17	8,875	8,175	8,725	32,518	95,805	812,822	22
Sep-17	8,950	8,550	8,725	22,505	79,872	700,606	19
Oct-17	9,000	8,625	8,800	25,985	113,186	995,252	22
Nov-17	9,000	8,450	8,450	27,382	126,518	1,101,028	22
Dec-17	9,150	8,600	8,900	28,099	85,041	753,177	18
Jan-18	9,275	8,575	8,725	43,250	266,660	2,346,622	22
Feb-18	9,100	8,675	8,975	28,974	85,391	758,367	19
Mar-18	9,150	8,200	8,275	29,575	77,593	676,664	21
Apr-18	8,800	7,900	8,675	25,995	77,452	644,319	21
May-18	8,825	7,900	8,700	38,324	98,631	825,036	20
Jun-18	9,000	8,150	8,850	33,097	66,837	578,738	13
Jul-18	9,075	8,450	8,725	30,551	45,518	397,556	22
Aug-18	9,050	8,150	8,675	37,300	99,502	871,219	21
Sep-18	8,975	8,325	8,825	29,734	61,847	541,709	19
Oct-18	9,050	8,500	8,925	26,122	96,172	845,941	23
Nov-18	9,875	8,300	9,850	45,905	135,459	1,230,037	21
Dec-18	10,825	9,450	10,450	35,857	146,635	1,473,137	18
Jan-19	10,950	9,925	10,775	61,326	171,656	1,784,384	22

Lanjutan Lampiran 15.

ICBP Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Purwanto, Sungkoro & Surja

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
(in Million Rp, except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	7,342,986	7,657,510	8,371,980	8,796,690	5,592,535
Receivables	2,902,202	3,363,697	3,893,925	4,126,439	5,039,150
Inventories	2,821,618	2,546,835	3,109,916	3,261,635	3,324,242
Current Assets	13,603,527	13,961,500	15,571,362	16,579,331	14,943,180
Fixed Assets	5,838,843	6,555,660	7,114,288	8,120,254	10,221,162
Other Assets	213,907	222,280	111,864	257,382	1,653,763
Total Assets	24,910,211	26,560,624	28,901,948	31,619,514	33,820,264
Growth (%)		6.63%	8.82%	9.40%	6.96%

Current Liabilities	6,230,997	6,002,344	6,469,785	6,827,588	7,397,157
Long Term Liabilities	3,639,267	4,171,369	3,931,340	4,467,596	4,499,761
Total Liabilities	9,870,264	10,173,713	10,401,125	11,295,184	11,896,918
Growth (%)		3.07%	2.24%	8.60%	5.33%

Authorized Capital	750,000	750,000	750,000	750,000	750,000
Paid up Capital	583,095	583,095	583,095	583,095	583,095
Paid up Capital (Shares)	5,831	5,831	5,831	11,662	11,662
Par Value	100	100	100	50	50
Retained Earnings	7,475,019	8,850,067	10,979,473	12,799,244	14,386,950
Total Equity	15,039,947	16,386,911	18,500,823	20,324,330	21,923,346
Growth (%)		8.96%	12.90%	9.86%	7.87%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	30,022,463	31,741,094	34,466,069	35,606,593	29,478,275
Growth (%)		5.72%	8.59%	3.31%	

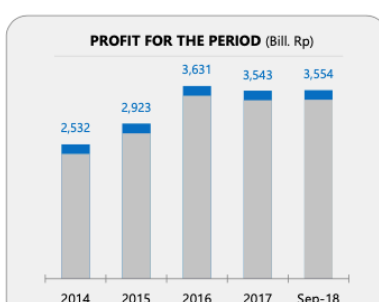
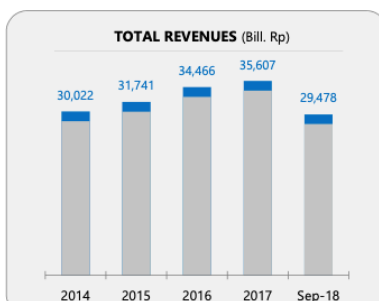
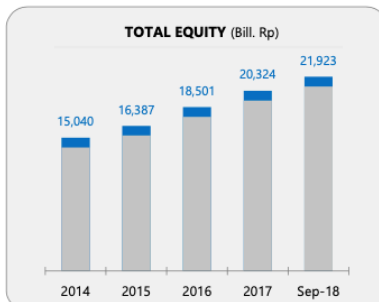
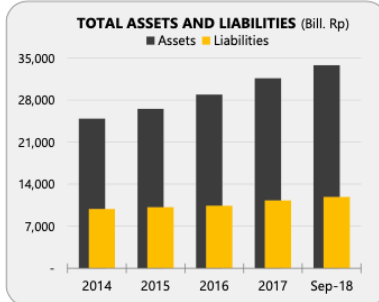
Cost of Revenues	21,962,609	22,121,957	23,606,755	24,547,757	19,886,903
Gross Profit	8,059,854	9,619,137	10,859,314	11,058,836	9,591,372
Expenses (Income)	4,931,161	5,627,005	5,995,146	5,837,090	4,616,974
Operating Profit	3,128,693	3,992,132	4,864,168	5,221,746	4,974,398
Growth (%)		27.60%	21.84%	7.35%	

Other Income (Expenses)	260,032	17,502	125,086	-15,185	-26,760
Income before Tax	3,388,725	4,009,634	4,989,254	5,206,561	4,947,638
Tax	857,044	1,086,486	1,357,953	1,663,388	1,393,341
Profit for the period	2,531,681	2,923,148	3,631,301	3,543,173	3,554,297
Growth (%)		15.46%	24.23%	-2.43%	

Period Attributable	2,604,239	3,000,713	3,600,351	3,796,545	3,484,918
Comprehensive Income	2,522,328	3,025,095	3,635,216	3,531,220	3,746,673
Comprehensive Attributable	2,598,808	3,093,809	3,601,819	3,795,644	3,676,350

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	218.32	232.60	240.68	242.83	202.01
Dividend (Rp)	222.00	256.00	154.00	162.00	58.00
EPS (Rp)	446.62	514.62	617.45	325.55	298.83
BV (Rp)	2,579.33	2,810.33	3,172.86	1,742.80	1,879.91
DAR (X)	0.40	0.38	0.36	0.36	0.35
DER(X)	0.66	0.62	0.56	0.56	0.54
ROA (%)	10.16	11.01	12.56	11.21	10.51
ROE (%)	16.83	17.84	19.63	17.43	16.21
GPM (%)	26.85	30.30	31.51	31.06	32.54
OPM (%)	10.42	12.58	14.11	14.67	16.87
NPM (%)	8.43	9.21	10.54	9.95	12.06
Payout Ratio (%)	49.71	49.75	24.94	49.76	19.41
Yield (%)	1.69	1.90	1.80	1.82	0.66

*US\$ Rate (B), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
--------------------	--------	--------	--------	--------	--------



Lampiran 16. Company Report IIKP

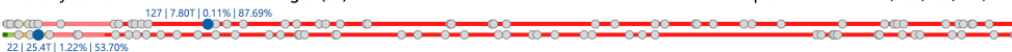
IIKP **Inti Agri Resources Tbk.**

COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Development Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 445.315
Listed Shares : 33,600,000,000
Market Capitalization : 7,795,200,000,000



COMPANY HISTORY

Established Date : 16-Mar-1999
Listing Date : 14-Oct-2002 (IPO Price: 450)
Underwriter IPO :
PT Dhanawibawa Arthacemerlang
PT Harumdana Sekuritas
PT Sinarmas Sekuritas
Securities Administration Bureau :
PT Sinartama Gunita

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Heru Hidayat
2. Imam Muflih *)
3. Tjai Sauw Wie (Bambang Setiawan)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Susanti Hidayat
2. Kwee Jen Ping (Yenny Wijaya)

AUDIT COMMITTEE

1. Imam Muflih
2. Tuty Santosa
3. Veny Indrawatii

CORPORATE SECRETARY

Akbar

HEAD OFFICE

Puri Britania Blok T7 No. B27 - 29
Kembangan Selatan - Kembangan
Jakarta Barat 11610
Phone : (021) 583-04806; 583-04808
Fax : (021) 583-04809
Homepage : www.intiagriresources.com
Email : akbar@shelookred.com
asiong@shelookred.com

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT ASABRI (Persero)	4,433,246,000	13.19%
2. PT Maxima Agro Industri	2,117,686,040	6.30%
3. Public (<5%)	27,049,067,960	80.50%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2006		0.67	9-Jul-07	12-Jul-07	26-Jul-07	24-Jul-07	F
2007		1.24	13-May-08	14-May-08	16-May-08	2-Jun-08	F

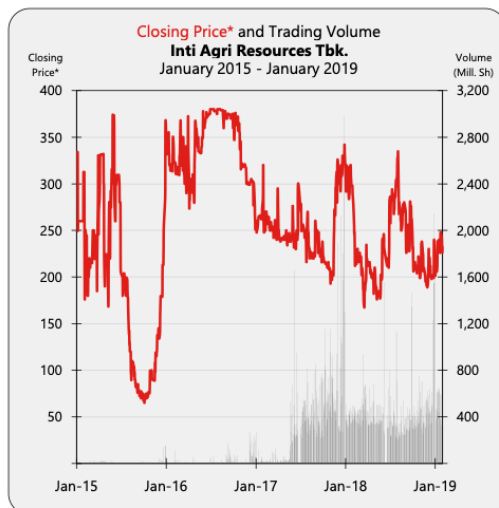
ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	60,000,000	14-Oct-02	7-Jun-10
2.	Company Listing	100,000,000	14-Oct-02	9-Jun-10
3.	Reverse Stock Split	-128,000,000	19-Jan-05	10-Jun-10
4.	Right Issue	640,000,000	25-Apr-05	11-Jun-10
5.	Right Issue	562,541,300	7-Feb-06	7-Feb-06
6.	Right Issue	4,394,200	15-Feb-06	15-Feb-06
7.	Right Issue	2,121,064,500	1-Mar-06	1-Mar-06
8.	Stock Split Series A	288,000,000	19-May-17	19-May-17
9.	Stock Split Series B	29,952,000,000	19-May-17	19-May-17

Lanjutan Lampiran 16.

IHKP

Inti Agri Resources Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	1,542	3,942	84,851	106,397	12,223
Value (Billion Rp)	3,721	12,853	26,081	25,296	2,786
Frequency (Thou. X)	7	7	91	302	24
Days	226	239	238	240	22
Price (Rupiah)					
High	3,740	3,900	3,200	342	302
Low	630	2,500	192	150	198
Close	3,675	2,510	330	240	232
Close*	368	251	330	240	232
PER (X)	-765.21	-803.36	-900.07	-789.84	-763.51
PER Industry (X)	-6.37	19.38	2.40	24.94	36.52
PBV (X)	38.69	29.30	42.80	28.67	27.72

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	3,125	2,505	3,125	38	47,904	113,825	13
Feb-15	2,500	1,750	2,150	136	52,361	98,712	16
Mar-15	3,300	1,850	3,300	181	124,040	281,046	22
Apr-15	3,320	1,690	2,240	244	262,012	784,624	21
May-15	3,740	1,265	3,740	311	84,424	194,480	18
Jun-15	3,735	2,100	2,100	1,853	67,132	202,419	21
Jul-15	2,210	1,630	1,630	708	63,478	132,250	19
Aug-15	1,620	795	820	912	33,397	39,783	20
Sep-15	895	650	740	312	64,692	101,407	20
Oct-15	1,060	630	915	505	87,074	65,369	20
Nov-15	1,600	810	1,375	378	11,762	9,326	18
Dec-15	3,675	1,240	3,675	1,415	644,214	1,697,764	18
Jan-16	3,670	3,000	3,495	479	50,972	84,446	20
Feb-16	3,675	2,910	3,675	161	201,506	622,250	19
Mar-16	3,725	2,800	3,725	1,194	40,159	118,893	21
Apr-16	3,700	2,520	3,675	1,133	117,154	375,251	21
May-16	3,770	3,330	3,770	455	28,825	95,381	20
Jun-16	3,800	3,600	3,800	479	73,005	266,257	22
Jul-16	3,800	3,700	3,800	69	195,637	713,901	16
Aug-16	3,900	3,600	3,730	134	109,344	410,659	19
Sep-16	3,770	3,600	3,600	136	870,963	3,240,276	21
Oct-16	3,800	3,200	3,450	255	314,386	1,142,450	18
Nov-16	3,400	2,850	3,000	733	158,517	508,557	22
Dec-16	3,120	2,500	2,510	1,338	1,781,254	5,274,767	20
Jan-17	3,200	2,250	3,200	1,750	690,453	1,603,345	21
Feb-17	3,100	2,450	2,500	1,587	311,511	823,328	19
Mar-17	2,950	2,370	2,950	1,233	620,620	1,481,920	22
Apr-17	2,900	2,340	2,400	1,118	375,993	918,386	17
May-17	2,560	232	276	2,631	2,832,216	1,370,482	20
Jun-17	300	222	300	3,501	6,697,336	1,653,623	15
Jul-17	300	216	270	6,791	9,328,961	2,338,909	21
Aug-17	262	218	260	7,619	9,776,849	2,253,631	22
Sep-17	260	214	238	9,546	8,526,027	2,016,167	19
Oct-17	234	202	206	9,641	12,731,822	2,800,517	22
Nov-17	328	192	326	32,071	14,591,135	3,479,123	22
Dec-17	348	282	330	13,665	18,368,080	5,341,593	18
Jan-18	342	260	286	46,176	8,743,096	2,638,525	22
Feb-18	292	212	226	35,136	7,763,666	1,834,295	19
Mar-18	246	150	220	49,420	10,708,548	2,113,582	21
Apr-18	226	180	210	22,155	8,796,377	1,785,136	21
May-18	240	174	240	21,595	7,899,748	1,493,026	20
Jun-18	280	208	280	16,951	6,610,655	1,504,036	13
Jul-18	328	250	320	18,004	8,831,476	2,900,175	22
Aug-18	340	232	276	18,393	6,427,005	1,874,848	21
Sep-18	286	220	262	16,973	9,111,724	2,252,659	19
Oct-18	262	195	199	20,712	9,190,857	2,002,971	23
Nov-18	240	189	189	17,536	9,230,303	1,908,901	21
Dec-18	240	188	240	18,780	13,083,456	2,988,230	18
Jan-19	302	198	232	23,995	12,223,083	2,786,347	22

Lanjutan Lampiran 16.

IIKP Inti Agri Resources Tbk.

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Herman, Dody Tanumihardja & Partners

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
(in Million Rp, except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	295	147	5,361	904	1,494
Receivables	63	237	26,870	4,497	4,549
Inventories	9,970	9,555	13,626	11,739	16,226
Current Assets	11,752	11,356	47,792	18,602	23,790
Fixed Assets	123,074	111,909	115,334	98,128	92,851
Other Assets	79	79	79	79	79
Total Assets	350,911	332,003	364,933	313,925	306,018
Growth (%)		-5.39%	9.92%	-13.98%	-2.52%

Current Liabilities	3,516	11,255	70,486	22,704	22,668
Long Term Liabilities	12,056	1,604	14,213	2,332	2,125
Total Liabilities	15,571	12,859	84,699	25,037	24,793
Growth (%)		-17.42%	558.69%	-70.44%	-0.97%

Authorized Capital	1,459,200	1,459,200	1,459,200	1,459,200	1,459,200
Paid up Capital	364,800	364,800	364,800	65,280	65,280
Paid up Capital (Shares)	3,360	3,360	3,360	33,600	33,600
Par Value	1000 & 100	1000 & 100	1000 & 100	100 & 10	100 & 10
Retained Earnings	-38,869	-54,959	-81,991	-85,191	-92,848
Total Equity	335,340	319,144	280,235	288,888	281,225
Growth (%)		-4.83%	-12.19%	3.09%	-2.65%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	21,629	19,953	84,355	21,413	13,856
Growth (%)		-7.75%	322.76%	-74.62%	

Cost of Revenues	30,840	29,854	95,903	26,086	18,707
Gross Profit	-9,210	-9,901	-11,548	-4,673	-4,851
Expenses (Income)	8,816	8,383	17,101	7,201	4,945
Operating Profit	-18,027	-18,283	-28,650	-11,874	-9,795
Growth (%)		-1.42%	-56.70%	58.55%	

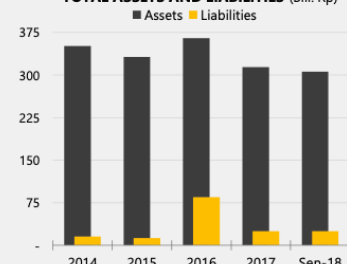
Other Income (Expenses)	3,208	-1,524	-3,558	-5,250	-340
Income before Tax	-14,819	-19,808	-32,208	-17,124	-10,136
Tax	-2,963	-3,658	-4,639	-4,114	-2,473
Profit for the period	-11,856	-16,150	-27,569	-13,010	-7,663
Growth (%)		-36.21%	-70.71%	52.81%	

Period Attributable	-11,856	-16,137	-27,415	-13,003	-7,657
Comprehensive Income	-11,856	-16,313	-27,187	-13,139	-7,663
Comprehensive Attributable	-11,843	-16,300	-27,033	-13,132	-7,657

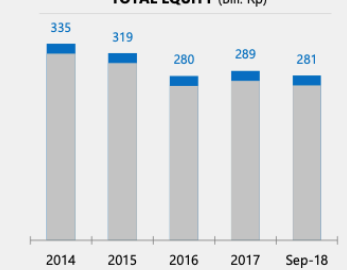
RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	334.30	100.90	67.80	81.93	104.95
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	-3.53	-4.80	-8.16	-0.39	-0.23
BV (Rp)	99.80	94.98	83.40	8.60	8.37
DAR (X)	0.04	0.04	0.23	0.08	0.08
DER(X)	0.05	0.04	0.30	0.09	0.09
ROA (%)	-3.38	-4.86	-7.55	-4.14	-2.50
ROE (%)	-3.54	-5.06	-9.84	-4.50	-2.72
GPM (%)	-42.58	-49.62	-13.69	-21.82	-35.01
OPM (%)	-83.34	-91.63	-33.96	-55.45	-70.69
NPM (%)	-54.82	-80.94	-32.68	-60.76	-55.31
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

*US\$ Rate (Bil), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
----------------------	--------	--------	--------	--------	--------

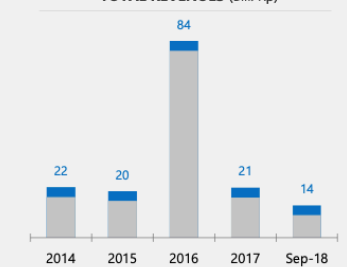
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bil. Rp)



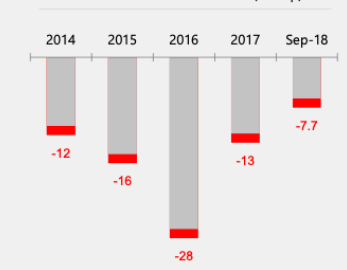
TOTAL EQUITY (Bil. Rp)



TOTAL REVENUES (Bil. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bil. Rp)



Lampiran 17. Company Report INDF

INDF Indofood Sukses Makmur Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JULY 2014

Main Board

Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)

Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

16 | 62.11 | 1.23% | 54.20%

19 | 10.71 | 1.27% | 52.55%

COMPANY HISTORY

Established Date : 14-Aug-1990

Listing Date : 14-Jul-1994

Under Writer IPO :

PT Merincorp

Securities Administration Bureau :

PT Raya Saham Registra

Plaza Central Building 2nd Fl.

Jln. Jend. Sudirman Kav. 47 - 48 Jakarta 12930

Phone : (021) 252-5666

Fax : (021) 252-5028

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Manuel Valez Pangilinan
2. Benny Setiawan Santoso
3. Edward Anthony Tortorici
4. Graham Leigh Pickles
5. Hans Kartikahadi *)
6. Robert Charles Nicholson
7. Torstein Stephansen *)
8. Utomo Josodirdjo *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Anthoni Salim
2. Axton Salim
3. Darmawan Sarsito (Kevin Sietho)
4. Franciscus Welirang
5. Joseph Bataona
6. Moleonoto (Paulus Moleonoto)
7. Taufik Wiraatmadja
8. Tjhie Tje Fie (Thomas Tjhie)
9. Werianty Setiawan

AUDIT COMMITTEE

1. Hans Kartikahadi
2. Hendra Susanto
3. Timotius

CORPORATE SECRETARY

Werianty Setiawan

HEAD OFFICE

Sudirman Plaza, Indofood Tower 27th Fl.

Jln. Jend. Sudirman Kav. 76 - 78

Jakarta - 12190

Phone : (021) 5795-8822

Fax : (021) 5793-7373

Homepage : www.indofood.com

Email : werianty@indofood.co.id

As of 25 July 2014

Individual Index : 1,211.074

Listed Shares : 8,780,426,500

Market Capitalization : 62,121,517,487,500

SHAREHOLDERS (July 2014)

1. CAB Holdings Limited 4,394,603,450 : 50.05%
2. Public (<5%) 4,385,823,050 : 49.95%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1994		58.00	21-Jul-95	24-Jul-95	01-Aug-95	31-Aug-95	F
1995		80.00	11-Jul-96	12-Jul-96	22-Jul-96	21-Aug-96	F
1996		47.00	10-Jul-97	11-Jul-97	22-Jul-97	22-Aug-97	F
2000		18.00	11-Jul-01	12-Jul-01	17-Jul-01	31-Jul-01	F
2001		25.00	09-Jul-02	10-Jul-02	15-Jul-02	29-Jul-02	F
2002		28.00	17-Jul-03	18-Jul-03	22-Jul-03	05-Aug-03	F
2003		28.00	15-Jul-04	16-Jul-04	20-Jul-04	02-Aug-04	F
2005		17.50	26-Aug-05	29-Aug-05	31-Aug-05	15-Sep-05	
2005		5.00	20-Jul-06	21-Jul-06	25-Jul-06	08-Aug-06	F
2006		31.00	27-Jul-07	30-Jul-07	01-Aug-07	15-Aug-07	F
2007		43.00	12-Aug-08	13-Aug-08	15-Aug-08	27-Aug-08	F
2008		47.00	02-Jul-09	03-Jul-09	07-Jul-09	22-Jul-09	F
2009		93.00	19-Jul-10	20-Jul-10	22-Jul-10	05-Aug-10	F
2010		133.00	26-Jul-11	27-Jul-11	29-Jul-11	09-Aug-11	F
2011		175.00	17-Jul-12	18-Jul-12	20-Jul-12	03-Aug-12	F
2012		185.00	17-Jul-13	18-Jul-13	22-Jul-13	02-Aug-13	F
2013		142.00	15-Jul-14	16-Jul-14	18-Jul-14	08-Aug-14	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	21,000,000	14-Jul-94	14-Jul-94
2.	Founders Shares	742,000,000	T: 14-Jul-94	: 08-Feb-95
3.	Stock Split	8,087,800,000	T: 12-Aug-96	: 29-Sep-00
4.	Right Issue	305,200,000	24-Apr-97	24-Apr-97
5.	Option Conversion	287,269,500	T: 07-May-02	: 12-Jun-03
6.	Option III Conversion	919,500	T: 06-Feb-04	: 24-May-04
7.	Buy Back	-663,762,500	28-Oct-08	28-Oct-08

Lanjutan Lampiran 17.

INDF Indofood Sukses Makmur Tbk. [S]

SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jul-14
Volume (Million Sh.)	6,114	3,845	3,371	3,207	1,526
Value (Billion Rp)	26,422	20,321	17,526	21,844	10,740
Frequency (Thou. X)	364	335	274	359	289
Days	245	247	246	244	137
Price (Rupiah)					
High	5,800	6,800	6,200	8,000	7,800
Low	3,300	4,150	4,400	5,350	6,550
Close	4,875	4,600	5,850	6,600	7,075
Close*	4,875	4,600	5,850	6,600	7,075
PER (X)	14.50	8.05	10.54	22.61	13.57
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	20.27
PBV (X)	2.55	1.28	1.50	1.50	1.57

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES							
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-10	3,900	3,400	3,600	19,155	416,987	1,542,974	20
Feb-10	3,950	3,375	3,800	16,258	332,640	1,220,407	19
Mar-10	4,225	3,700	3,775	22,401	373,683	1,463,808	22
Apr-10	3,950	3,700	3,900	26,928	468,345	1,798,803	21
May-10	3,950	3,300	3,650	33,032	644,511	2,320,315	19
Jun-10	4,225	3,475	4,150	22,744	514,572	1,995,277	22
Jul-10	4,725	4,100	4,625	20,043	355,861	1,561,997	22
Aug-10	4,850	4,100	4,550	53,114	779,462	3,398,163	21
Sep-10	5,800	4,450	5,450	40,387	668,483	3,419,349	17
Oct-10	5,700	4,800	5,200	50,506	689,172	3,550,603	21
Nov-10	5,200	4,525	4,575	29,814	460,205	2,269,103	21
Dec-10	4,975	4,425	4,875	29,244	409,963	1,881,471	20
Jan-11	5,100	4,300	4,700	29,796	364,749	1,725,256	21
Feb-11	4,900	4,550	4,750	15,394	180,015	853,054	18
Mar-11	5,450	4,750	5,400	27,762	313,582	1,581,400	23
Apr-11	5,700	5,200	5,550	17,178	212,478	1,161,362	20
May-11	5,750	5,250	5,400	18,291	270,736	1,497,017	21
Jun-11	5,850	5,150	5,750	19,672	268,060	1,463,174	20
Jul-11	6,500	5,700	6,350	22,022	267,156	1,590,534	21
Aug-11	6,800	5,850	6,100	34,598	378,704	2,396,653	19
Sep-11	6,250	4,150	5,050	51,427	588,035	3,052,287	20
Oct-11	5,750	4,575	5,250	36,536	388,580	2,046,847	22
Nov-11	5,250	4,600	4,700	38,862	371,421	1,822,817	22
Dec-11	4,875	4,500	4,600	23,694	241,411	1,130,332	21
Jan-12	4,975	4,600	4,800	25,256	255,981	1,232,987	21
Feb-12	5,150	4,800	5,100	26,576	299,674	1,482,914	21
Mar-12	5,200	4,750	4,850	24,300	263,089	1,293,314	21
Apr-12	4,900	4,575	4,850	27,216	372,042	1,763,910	20
May-12	4,900	4,625	4,725	22,748	270,366	1,297,395	21
Jun-12	4,875	4,400	4,850	18,225	207,237	984,904	21
Jul-12	5,650	4,825	5,400	31,601	412,934	2,195,788	22
Aug-12	5,500	5,100	5,400	18,695	231,332	1,238,115	19
Sep-12	5,650	5,300	5,650	19,243	239,535	1,304,306	20
Oct-12	6,200	5,550	5,700	18,532	354,341	2,056,934	22
Nov-12	5,900	5,500	5,850	17,512	227,499	1,300,727	20
Dec-12	6,200	5,450	5,850	24,477	236,709	1,375,205	18
Jan-13	6,200	5,750	6,050	28,192	381,477	2,293,129	21
Feb-13	7,300	5,950	7,300	28,087	302,233	1,969,793	20
Mar-13	8,000	7,100	7,450	30,888	288,028	2,147,746	19
Apr-13	7,600	7,200	7,350	19,978	246,584	1,832,014	22
May-13	7,850	7,000	7,350	31,881	370,021	2,741,321	22
Jun-13	7,450	6,150	7,350	38,863	314,861	2,148,930	19
Jul-13	7,400	6,450	6,500	30,651	217,023	1,503,617	23
Aug-13	7,050	5,350	6,500	28,933	192,419	1,192,526	17
Sep-13	7,200	5,750	7,050	33,670	233,737	1,537,090	21
Oct-13	7,450	6,600	6,650	33,020	303,938	2,126,484	21
Nov-13	6,850	6,200	6,650	31,088	195,086	1,283,220	20
Dec-13	6,850	6,250	6,600	23,609	161,902	1,067,696	19
Jan-14	7,350	6,550	6,975	39,285	194,431	1,339,609	20
Feb-14	7,175	6,825	7,175	35,519	171,841	1,205,017	20
Mar-14	7,800	6,900	7,300	44,656	280,916	2,058,174	20
Apr-14	7,475	6,900	7,050	41,446	221,397	1,587,966	20
May-14	7,150	6,700	6,825	41,676	277,765	1,926,273	18
Jun-14	6,950	6,700	6,700	41,644	173,202	1,181,682	21
Jul-14	7,150	6,700	7,075	44,580	206,306	1,441,386	18

Lanjutan Lampiran 17.

INDF Indofood Sukses Makmur Tbk. [S]**Financial Data and Ratios**

Book End : December

Public Accountant : Purwanton, Suherman & Surja (Member of Ernst & Young Global Limited)

BALANCE SHEET	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Jun-14
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	10,439,353	13,049,048	13,343,028	13,666,194	14,346,508
Receivables	2,686,273	3,669,305	3,485,461	4,959,416	5,558,852
Inventories	5,644,141	6,536,343	7,782,594	8,160,539	10,121,783
Current Assets	20,077,994	24,501,734	26,202,972	32,464,497	38,588,840
Fixed Assets	11,737,142	12,921,013	15,775,741	23,027,913	24,244,877
Other Assets	1,133,994	1,216,694	-	2,748,446	2,096,766
Total Assets	47,275,955	53,585,933	59,324,207	78,092,789	86,252,348
Growth (%)		13.35%	10.71%	31.64%	10.45%

Current Liabilities	9,859,118	12,831,304	13,080,544	19,471,309	23,599,467
Long Term Liabilities	12,563,999	9,144,404	12,100,989	20,248,351	23,036,483
Total Liabilities	22,423,117	21,975,708	25,181,533	39,719,660	46,635,950
Growth (%)		-2.00%	14.59%	57.73%	17.41%

Authorized Capital	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Paid up Capital	878,043	878,043	878,043	878,043	878,043
Paid up Capital (Shares)	8,780	8,780	8,780	8,780	8,780
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	9,110,852	11,020,235	12,744,836	13,609,258	14,642,544
Total Equity	16,784,671	31,610,225	34,142,674	38,373,129	39,616,398
Growth (%)		88.33%	8.01%	12.39%	3.24%

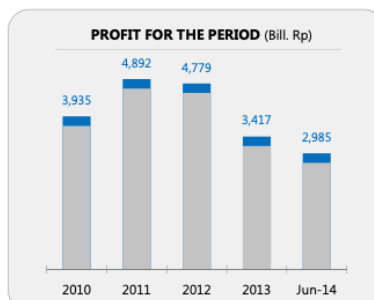
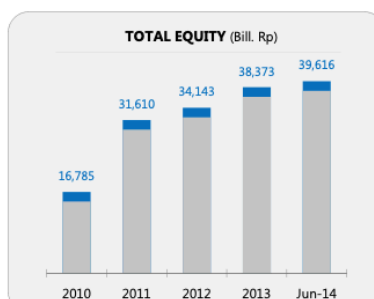
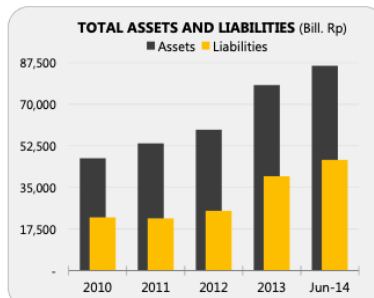
INCOME STATEMENTS	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Jun-14
Total Revenues	38,403,360	45,332,256	50,059,427	57,731,998	34,066,065
Growth (%)		18.04%	10.43%	15.33%	

Cost of Revenues	25,932,908	32,749,190	36,493,332	43,402,144	24,704,688
Gross Profit	12,470,452	12,583,066	13,566,095	14,329,854	9,361,377
Expenses (Income)	5,741,141	5,732,047	-6,695,501	7,611,873	4,970,291
Operating Profit	6,729,311	6,851,019	6,870,594	6,717,981	4,391,086
Growth (%)		1.81%	0.29%	-2.22%	

Other Income (Expenses)	-1,296,936	-498,630	-560,838	-2,051,023	-391,230
Income before Tax	5,432,375	6,352,389	6,309,756	4,666,958	3,999,856
Tax	1,497,567	1,460,716	-1,530,310	1,252,072	1,014,457
Profit for the period	3,934,808	4,891,673	4,779,446	3,416,635	2,985,399
Growth (%)		24.32%	-2.29%	-28.51%	

Period Attributable	2,952,858	3,077,180	3,261,176	2,503,841	2,289,204
Comprehensive Income	4,016,793	5,017,425	4,871,745	5,161,247	2,715,642
Comprehensive Attributable	3,029,667	3,203,898	3,346,600	4,011,240	1,995,792

RATIOS	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Jun-14
Current Ratio (%)	203.65	190.95	200.32	166.73	163.52
Dividend (Rp)	133.00	175.00	185.00	142.00	-
EPS (Rp)	336.30	350.46	371.41	285.16	260.72
BV (Rp)	1,911.60	3,600.08	3,888.50	4,370.30	4,511.90
DAR (X)	0.47	0.41	0.42	0.51	0.54
DER(X)	1.34	0.70	0.74	1.04	1.18
ROA (%)	8.32	9.13	8.06	4.38	3.46
ROE (%)	23.44	15.47	14.00	8.90	7.54
GPM (%)	32.47	27.76	27.10	24.82	27.48
OPM (%)	17.52	15.11	13.72	11.64	12.89
NPM (%)	10.25	10.79	9.55	5.92	8.76
Payout Ratio (%)	39.55	49.93	49.81	49.80	-
Yield (%)	2.73	3.80	3.16	2.15	-

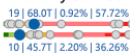


Lanjutan Lampiran 17.

INDF Indofood Sukses Makmur Tbk.**COMPANY REPORT : JANUARY 2019****As of 31 January 2019**

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

Individual Index : 1,326.619
 Listed Shares : 8,780,426,500
 Market Capitalization : 68,048,305,375,000

**COMPANY HISTORY**

Established Date : 14-Aug-1990
 Listing Date : 14-Jul-1994 (IPO Price: 6,200)
 Underwriter IPO :
 PT Merincorp S.I.
 Securities Administration Bureau :
 PT Raya Saham Registra

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Manuel Velez Panglinan
2. Adi Pranoto Leman *)
3. Bambang Subianto *)
4. Benny Setiawan Santoso
5. Christopher Huxley Young
6. Joseph Hon Pong Ng
7. Robert Charles Nicholson
8. Utomo Josodirdjo *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Anthoni Salim
2. Axton Salim
3. Franciscus Welirang
4. Hendra Widjaja
5. Joedianto Soejonopetro
6. Moleonoto (Paulus Moleonoto)
7. Sulianto Pratama
8. Taufik Wiraatmadja
9. Tjhie Tje Fie (Thomas Tjhie)

AUDIT COMMITTEE

1. Utomo Josodirdjo
2. Adi Pranoto Leman
3. Timotius

CORPORATE SECRETARY

Victor Suhendra

HEAD OFFICE

Sudirman Plaza, Indofood Tower 27th Floor
 Jl. Jend. Sudirman Kav. 76 - 78
 Jakarta 12190
 Phone : (021) 5795-8822
 Fax : (021) 5793-5960
 Homepage : www.indofood.com
 Email : corporate.secretary@indofood.co.id
 victor.suhendra@indofood.co.id

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. First Pacific Investment Management Ltd. 4,396,103,450 : 50.07%
2. Public (<5%) 4,384,323,050 : 49.93%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1994		58.00	21-Jul-95	24-Jul-95	1-Aug-95	31-Aug-95	F
1995		80.00	11-Jul-96	12-Jul-96	22-Jul-96	21-Aug-96	F
1996		47.00	10-Jul-97	11-Jul-97	22-Jul-97	22-Aug-97	F
2000		18.00	11-Jul-01	12-Jul-01	17-Jul-01	31-Jul-01	F
2001		25.00	9-Jul-02	10-Jul-02	15-Jul-02	29-Jul-02	F
2002		28.00	17-Jul-03	18-Jul-03	22-Jul-03	5-Aug-03	F
2003		28.00	15-Jul-04	16-Jul-04	20-Jul-04	2-Aug-04	F
2004		17.50	26-Aug-05	29-Aug-05	31-Aug-05	15-Sep-05	F
2005		5.00	20-Jul-06	21-Jul-06	25-Jul-06	8-Aug-06	F
2006		31.00	27-Jul-07	30-Jul-07	1-Aug-07	15-Aug-07	F
2007		43.00	12-Aug-08	13-Aug-08	15-Aug-08	27-Aug-08	F
2008		47.00	2-Jul-09	3-Jul-09	7-Jul-09	22-Jul-09	F
2009		93.00	19-Jul-10	20-Jul-10	22-Jul-10	5-Aug-10	F
2010		133.00	26-Jul-11	27-Jul-11	29-Jul-11	9-Aug-11	F
2011		175.00	17-Jul-12	18-Jul-12	20-Jul-12	3-Aug-12	F
2012		185.00	17-Jul-13	18-Jul-13	22-Jul-13	2-Aug-13	F
2013		142.00	15-Jul-14	16-Jul-14	18-Jul-14	8-Aug-14	F
2014		220.00	18-May-15	19-May-15	21-May-15	11-Jun-15	F
2015		168.00	10-Jun-16	13-Jun-16	15-Jun-16	28-Jun-16	F
2016		235.00	9-Jun-17	12-Jun-17	14-Jun-17	6-Jul-17	F
2017		237.00	8-Jun-18	20-Jun-18	22-Jun-18	5-Jul-18	F
2018		65.00	5-Nov-18	6-Nov-18	8-Nov-18	29-Nov-18	I

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	21,000,000	14-Jul-94	14-Jul-94
2.	Founder Shares	742,000,000	T: 14-Jul-94	: 8-Feb-95
3.	Stock Split	8,087,800,000	T: 12-Aug-96	: 29-Sep-00
4.	Right Issue	305,200,000	T: 24-Apr-97	: 24-Apr-97
5.	Option Conversion	287,269,500	T: 7-May-02	: 12-Jun-03
6.	Option III Conversion	919,500	T: 6-Feb-04	: 24-May-04
7.	Buy Back	-663,762,500	28-Oct-08	28-Oct-08

Lanjutan Lampiran 17.

INDF Indofood Sukses Makmur Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	2,765	3,083	2,387	6,510	233
Value (Billion Rp)	18,114	23,324	19,707	45,727	1,737
Frequency (Thou. X)	630	641	537	611	60
Days	244	246	238	240	22
Price (Rupiah)					
High	7,725	9,200	9,000	8,125	7,900
Low	4,560	5,175	7,275	5,500	7,200
Close	5,175	7,925	7,625	7,450	7,750
Close*	5,175	7,925	7,625	7,450	7,750
PER (X)	15.31	16.11	16.06	17.40	18.10
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	1.05	1.55	1.43	1.35	1.40

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-15	7,725	6,850	7,550	59,020	454,670	3,360,218
Feb-15	7,675	7,250	7,400	38,795	183,393	1,357,302
Mar-15	7,550	7,300	7,450	54,233	329,852	2,445,636
Apr-15	7,500	6,475	6,750	41,210	220,479	1,599,979
May-15	7,400	6,600	7,300	59,010	287,107	2,003,105
Jun-15	7,250	6,425	6,575	51,699	152,355	1,030,242
Jul-15	6,750	5,775	6,100	44,219	169,619	1,074,125
Aug-15	6,325	4,560	5,300	66,387	264,443	1,448,909
Sep-15	5,575	4,845	5,500	51,705	161,241	833,125
Oct-15	6,425	5,275	5,525	52,746	189,030	1,106,788
Nov-15	6,100	4,875	4,875	59,131	178,196	965,686
Dec-15	5,300	4,840	5,175	51,839	174,809	889,022
Jan-16	6,200	5,175	6,200	54,060	245,954	1,402,717
Feb-16	7,250	6,050	7,050	49,174	194,555	1,287,771
Mar-16	7,575	6,800	7,225	67,818	292,582	2,112,209
Apr-16	7,300	6,800	7,125	38,431	173,600	1,240,617
May-16	7,225	6,825	6,925	36,271	121,239	850,377
Jun-16	7,400	6,875	7,250	51,200	193,240	1,382,192
Jul-16	8,725	6,975	8,325	46,898	227,720	1,735,739
Aug-16	8,500	7,750	7,925	61,179	240,903	1,946,059
Sep-16	9,200	7,950	8,700	62,815	636,042	5,282,231
Oct-16	9,200	8,400	8,500	46,509	229,612	1,981,983
Nov-16	8,525	7,225	7,575	71,729	310,154	2,429,598
Dec-16	8,125	7,200	7,925	54,497	217,445	1,672,999
Jan-17	8,150	7,700	7,925	44,461	130,722	1,036,766
Feb-17	8,200	7,875	8,125	31,002	148,451	1,188,765
Mar-17	8,525	7,875	8,000	55,584	235,935	1,905,664
Apr-17	8,525	7,925	8,375	35,597	192,281	1,571,623
May-17	9,000	8,300	8,750	47,376	258,980	2,217,485
Jun-17	8,950	8,300	8,600	41,418	259,018	2,213,387
Jul-17	8,800	8,250	8,375	44,875	146,573	1,266,372
Aug-17	8,700	8,150	8,375	42,185	123,377	1,031,101
Sep-17	8,750	8,275	8,425	40,679	130,850	1,116,755
Oct-17	8,675	8,150	8,200	43,969	174,948	1,463,871
Nov-17	8,325	7,325	7,325	61,052	299,430	2,458,525
Dec-17	7,775	7,275	7,625	48,562	286,838	2,236,345
Jan-18	8,125	7,550	7,750	58,037	227,028	1,787,772
Feb-18	7,925	7,550	7,575	37,655	152,504	1,180,453
Mar-18	7,800	6,975	7,200	50,568	4,573,540	32,627,053
Apr-18	7,350	6,575	6,975	40,446	167,418	1,184,145
May-18	7,150	6,075	7,075	61,277	241,069	1,619,236
Jun-18	7,250	6,350	6,650	46,680	153,680	1,061,834
Jul-18	6,675	6,150	6,350	40,002	110,567	708,221
Aug-18	6,775	6,000	6,375	48,924	140,212	898,271
Sep-18	6,425	5,850	5,900	51,261	154,987	937,072
Oct-18	6,100	5,500	5,975	50,032	152,362	878,716
Nov-18	6,600	5,575	6,600	65,846	213,531	1,286,601
Dec-18	7,550	6,400	7,450	59,855	223,380	1,557,553
Jan-19	7,900	7,200	7,750	59,946	232,647	1,736,920

Lanjutan Lampiran 17.

INDF Indofood Sukses Makmur Tbk.**Financial Data and Ratios**

Public Accountant : Purwantono, Sungkoro & Surja

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	14,157,619	13,076,076	13,362,236	13,689,998	12,661,468
Receivables	4,339,670	5,116,610	5,204,517	6,404,803	5,845,011
Inventories	8,454,845	7,627,360	8,469,821	9,690,981	12,145,480
Current Assets	40,995,736	42,816,745	28,985,443	32,515,399	35,553,231
Fixed Assets	22,011,488	25,096,342	25,701,913	29,787,303	42,050,257
Other Assets	1,702,988	1,529,983	3,479,254	1,305,985	2,760,298
Total Assets	85,938,885	91,831,526	82,174,515	87,939,488	95,989,207
Growth (%)		6.86%	-10.52%	7.02%	9.15%

Current Liabilities	22,681,686	25,107,538	19,219,441	21,637,763	31,435,755
Long Term Liabilities	22,028,823	23,602,395	19,013,651	19,545,001	15,999,688
Total Liabilities	44,710,509	48,709,933	38,233,092	41,182,764	47,435,443
Growth (%)		8.95%	-21.51%	7.71%	15.18%

Authorized Capital	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Paid up Capital	878,043	878,043	878,043	878,043	878,043
Paid up Capital (Shares)	8,780	8,780	8,780	8,780	8,780
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	16,215,970	16,827,340	19,506,084	21,378,442	22,232,345
Total Equity	41,228,376	43,121,593	43,941,423	46,756,724	48,553,764
Growth (%)		4.59%	1.90%	6.41%	3.84%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	63,594,452	64,061,947	66,659,484	70,186,618	54,742,187
Growth (%)		0.74%	4.05%	5.29%	

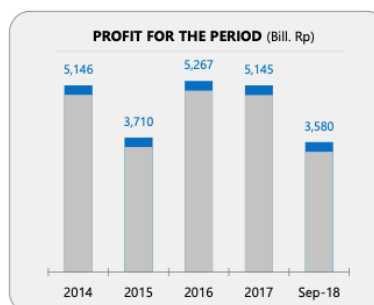
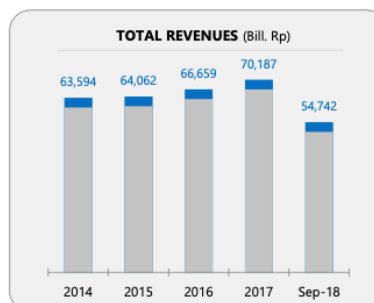
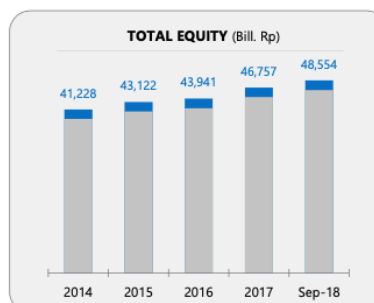
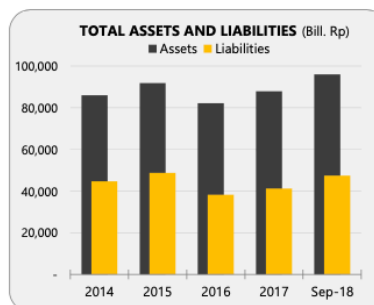
Cost of Revenues	46,544,646	46,803,889	47,321,877	50,318,096	39,272,319
Gross Profit	17,049,806	17,258,058	19,337,607	19,868,522	15,469,868
Expenses (Income)	9,841,074	9,895,163	11,052,600	11,121,020	8,678,090
Operating Profit	7,208,732	7,362,895	8,285,007	8,747,502	6,791,778
Growth (%)		2.14%	12.52%	5.58%	

Other Income (Expenses)	-979,435	-2,400,811	-899,779	-1,088,948	-1,495,769
Income before Tax	6,229,297	4,962,084	7,385,228	7,658,554	5,296,009
Tax	1,828,217	1,730,371	2,532,747	2,513,491	1,715,919
Profit for the period	5,146,323	3,709,501	5,266,906	5,145,063	3,580,090
Growth (%)		-27.92%	41.98%	-2.31%	

Period Attributable	3,885,375	2,967,951	4,144,571	4,168,476	2,819,942
Comprehensive Income	4,812,618	4,867,347	4,984,305	5,039,068	4,323,310
Comprehensive Attributable	3,528,115	4,066,347	3,817,112	4,267,959	3,522,409

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	180.74	170.53	150.81	150.27	113.10
Dividend (Rp)	220.00	168.00	235.00	237.00	65.00
EPS (Rp)	442.50	338.02	472.02	474.75	321.16
BV (Rp)	4,695.49	4,911.10	5,004.47	5,325.11	5,529.77
DAR (X)	0.52	0.53	0.47	0.47	0.49
DER(X)	1.08	1.13	0.87	0.88	0.98
ROA (%)	5.99	4.04	6.41	5.85	3.73
ROE (%)	12.48	8.60	11.99	11.00	7.37
GPM (%)	26.81	26.94	29.01	28.31	28.26
OPM (%)	11.34	11.49	12.43	12.46	12.41
NPM (%)	8.09	5.79	7.90	7.33	6.54
Payout Ratio (%)	49.72	49.70	49.79	49.92	20.24
Yield (%)	3.26	3.25	2.97	3.11	1.10

*US\$ Rate (Bil), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
----------------------	--------	--------	--------	--------	--------



Lampiran 18. Company Report MLBI

MLBI Multi Bintang Indonesia Tbk.

COMPANY REPORT : JULY 2014

Development Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 25 July 2014

Individual Index : 66,242,038
Listed Shares : 21,070,000
Market Capitalization : 21,912,800,000,000



COMPANY HISTORY

Established Date : 03-Jun-1929
Listing Date : 15-Dec-1981
Under Writer IPO :
PT Inter-Pacific Financial Corporation
PT Merchant Investment Corporation
PT Danareksa
Securities Administration Bureau :
PT Sirca Datapro Perdana
Wisma Sirca
Jln. Johar No.18, Menteng, Jakarta 10340
Phone : (021) 314-0032, 390-5920, 390-0645
Fax : (021) 390-0671, 390-0652

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Cosmas Batubara *)
 2. Bobby Henry Noya
 3. Michiel Egeler
 4. Martiono Hadiano *)
 5. Roland Pirmez
 6. Subarto Zaini *)
 7. Theodorus Antonius Fredericus de Rond
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Chin Kean Huat
2. Bambang Britono
3. Maarten Hoedemaker
4. Robbert Jan Mooij

AUDIT COMMITTEE

1. Martiono Hadiano
2. Franciscus Antonius Alijoyo
3. Sri Hartina Urip Simeon

CORPORATE SECRETARY

Maarten Hoedemaker

HEAD OFFICE

Jln. Daan Mogot Km. 19
Tangerang - 15122
Phone : (021) 545-0750
Fax : (021) 619-0190

Homepage : www.multibintang.co.id
Email : eka_lesdiana@multibintang.co.id

SHAREHOLDERS (July 2014)

1. Hollandsch Administratiekantoor 1,565,560 : 7.00%
2. Heineken International BV 16,064,390 : 76.00%
3. Public (<5%) 3,440,050 : 17.00%

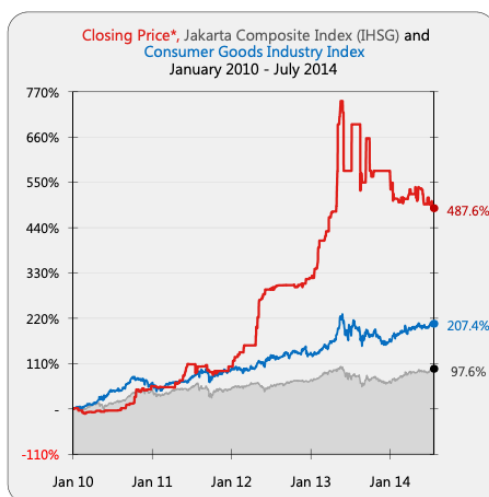
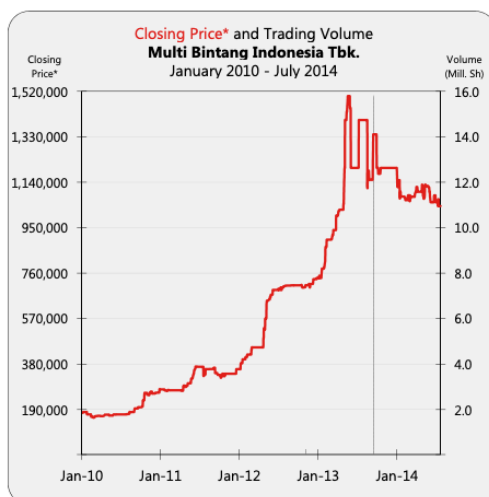
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

	Bonus	Cash			Recording	Payment	
Year	Shares	Dividend	Cum Date	Ex Date	Date	Date	F/I
1989		120.00	27-Nov-89	28-Nov-89	01-Dec-89	15-Dec-89	I
1989		230.00	08-Jun-90	11-Jun-90	15-Jun-90	26-Jun-90	F
1990		150.00	31-Aug-90	03-Sep-90	05-Sep-90	28-Sep-90	I
1990		360.00	12-Jun-91	13-Jun-91	20-Jun-91	25-Jul-91	F
1991		435.00	29-Jun-92	30-Jun-92	08-Jul-92	28-Jul-92	F
1992		165.00	30-Sep-92	01-Oct-92	08-Oct-92	05-Nov-92	I
1992		465.00	11-Jun-93	14-Jun-93	22-Jun-93	14-Jul-93	F
1993		185.00	06-Sep-93	07-Sep-93	14-Sep-93	11-Oct-93	I
1993		635.00	23-Jun-94	24-Jun-94	01-Jul-94	29-Jul-94	F
1994		185.00	29-Aug-94	30-Aug-94	06-Sep-94	03-Oct-94	I
1994		635.00	05-Jun-95	06-Jun-95	13-Jun-95	07-Jul-95	F
1995		185.00	28-Aug-95	29-Aug-95	06-Sep-95	29-Sep-95	I
1995		980.00	24-Jun-96	25-Jun-96	03-Jul-96	01-Aug-96	F
1996		185.00	28-Aug-96	29-Aug-96	06-Sep-96	30-Sep-96	I
1996		1,225.00	20-Jun-97	23-Jun-97	01-Jul-97	31-Jul-97	F
1997		185.00	02-Sep-97	03-Sep-97	11-Sep-97	08-Oct-97	I
1999		2,365.00	26-Jun-00	27-Jun-00	05-Jul-00	19-Jul-00	F
2000		3,631.00	03-Nov-00	06-Nov-00	13-Nov-00	28-Nov-00	I
2000		817.00	22-Jun-01	25-Jun-01	02-Jul-01	18-Jul-01	F
2001		940.00	03-Dec-01	04-Dec-01	11-Dec-01	07-Jan-02	I
2001		4,463.00	25-Jun-02	26-Jun-02	01-Jul-02	15-Jul-02	F
2002		940.00	06-Mar-03	07-Mar-03	11-Mar-03	25-Mar-03	I
2002		3,097.00	03-Jul-03	04-Jul-03	08-Jul-03	22-Jul-03	F
2002		940.00	05-Nov-03	06-Nov-03	10-Nov-03	01-Dec-03	F
2003		3,342.00	29-Jun-04	30-Jun-04	02-Jul-04	16-Jul-04	F
2004		940.00	12-Nov-04	22-Nov-04	24-Nov-04	08-Dec-04	F
2004		3.16	24-Jun-05	27-Jun-05	29-Jun-05	13-Jul-05	F
2005		2,000.00	07-Oct-05	10-Oct-05	12-Oct-05	26-Oct-05	I
2005		3,165.00	07-Jun-06	08-Jun-06	12-Jun-06	23-Jun-06	F
2005		1,725.00	01-Sep-06	04-Sep-06	06-Sep-06	20-Sep-06	F
2006		2,640.00	11-Jun-07	12-Jun-07	14-Jun-07	28-Jun-07	I
2007		1,400.00	03-Oct-07	04-Oct-07	08-Oct-07	25-Oct-07	I
2007		3,600.00	06-Jun-08	09-Jun-08	11-Jun-08	25-Jun-08	F
2008		15,000.00	29-May-09	01-Jun-09	03-Jun-09	17-Jun-09	F
2009		12,500.00	23-Dec-09	28-Dec-09	30-Dec-09	15-Jan-10	I
2009		3,650.00	17-Jun-10	18-Jun-10	22-Jun-10	06-Jul-10	F
2010		21.28	17-Jun-11	20-Jun-11	22-Jun-11	07-Jul-11	F
2011		24.07	07-Jul-12	08-Jun-12	12-Jun-12	26-Jun-12	F
2012		6,950.00	16-Aug-12	23-Aug-12	27-Aug-12	10-Sep-12	I
2012		14.57	08-Mar-13	11-Mar-13	14-Mar-13	26-Mar-13	F
2013		9,500.00	08-Nov-13	11-Nov-13	13-Nov-13	27-Nov-13	I
2013		46,076.00	05-Jun-14	06-Jun-14	10-Jun-14	24-Jun-14	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	3,520,012	15-Dec-81	15-Dec-81
2.	Company Listing	17,549,988	12-Jan-01	12-Jan-01

Lanjutan Lampiran 18.

MLBI Multi Bintang Indonesia Tbk.

SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jul-14
Volume (Million Sh.)	16	0.4	0.8	16	0.1
Value (Billion Rp)	2,638	134	481	12,836	156
Frequency (Thou. X)	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4
Days	83	94	108	95	93
Price (Rupiah)					
High	274,950	370,000	740,000	*****	*****
Low	156,000	250,000	375,000	740,000	*****
Close	274,950	359,000	740,000	*****	*****
Close*	274,950	359,000	740,000	*****	*****
PER (X)	13.08	14.91	34.39	27.47	47.20
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	20.27
PBV (X)	12.29	14.26	47.27	35.44	60.04

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-10	180,000	170,000	170,000	8	3	480	5
Feb-10	160,000	156,000	157,000	22	13,738	2,221,918	5
Mar-10	164,000	156,000	163,000	183	346	56,285	20
Apr-10	169,000	162,500	169,000	28	2,136	345,467	11
May-10	170,000	165,000	170,000	17	8	1,332	9
Jun-10	170,000	169,000	170,000	4	2	255	3
Jul-10	171,000	170,000	171,000	4	14	2,296	3
Aug-10	180,000	172,000	180,000	3	2	266	3
Sep-10	200,000	180,000	200,000	5	3	478	4
Oct-10	260,000	203,000	260,000	14	9	2,224	8
Nov-10	265,000	250,000	257,000	15	17	4,275	8
Dec-10	274,950	258,000	274,950	13	10	2,686	4
Jan-11	275,000	250,000	267,950	21	49	12,671	8
Feb-11	272,000	270,000	270,500	9	12	3,174	4
Mar-11	270,500	270,500	270,500	13	7	1,796	5
Apr-11	290,000	268,000	285,000	26	15	4,101	9
May-11	320,000	290,000	320,000	12	5	1,086	8
Jun-11	370,000	320,000	369,000	29	13	4,526	12
Jul-11	359,500	330,000	335,000	17	13	4,209	7
Aug-11	359,500	340,000	359,500	17	9	3,078	8
Sep-11	365,050	276,000	335,000	23	56	18,900	11
Oct-11	340,000	320,500	340,000	43	234	78,204	14
Nov-11	340,000	340,000	340,000	4	4	1,391	3
Dec-11	359,000	340,000	359,000	7	5	1,190	5
Jan-12	400,200	375,000	400,200	18	10	3,475	11
Feb-12	440,000	410,000	440,000	16	21	8,385	7
Mar-12	450,000	450,000	450,000	13	20	8,748	7
Apr-12	530,000	433,000	524,900	35	52	23,361	12
May-12	670,000	550,000	670,000	39	164	97,891	16
Jun-12	690,000	670,000	690,000	22	15	7,839	9
Jul-12	705,000	685,000	705,000	34	135	94,114	14
Aug-12	709,000	706,500	709,000	7	4	2,478	5
Sep-12	709,000	709,000	709,000	2	0.5	372	2
Oct-12	718,000	695,000	702,000	49	62	43,710	9
Nov-12	715,000	700,000	715,000	26	259	181,131	9
Dec-12	740,000	715,300	740,000	14	14	9,953	7
Jan-13	785,000	740,000	785,000	67	82	61,127	10
Feb-13	900,000	785,000	900,000	38	31	26,563	9
Mar-13	1,000,000	900,000	1,000,000	28	23	21,636	10
Apr-13	1,025,000	1,020,000	1,025,000	12	112	114,284	5
May-13	1,500,000	1,050,000	1,450,000	25	33	44,734	12
Jun-13	1,412,500	1,189,000	1,200,000	44	26	32,353	11
Jul-13	1,400,000	1,199,500	1,400,000	8	4	4,653	4
Aug-13	1,399,500	1,100,000	1,150,000	20	16	17,929	7
Sep-13	1,340,000	1,150,000	1,340,000	16	15,834	12,445,991	7
Oct-13	1,200,000	1,175,000	1,200,000	15	17	19,750	9
Nov-13	1,200,000	1,200,000	1,200,000	6	36	42,768	6
Dec-13	1,200,000	1,200,000	1,200,000	7	3	3,737	5
Jan-14	1,149,000	1,052,000	1,080,000	71	16	17,690	10
Feb-14	1,085,000	1,064,975	1,085,000	29	6	5,834	9
Mar-14	1,090,000	1,060,000	1,090,000	72	24	25,826	15
Apr-14	1,130,000	1,075,000	1,130,000	50	13	14,254	13
May-14	1,130,000	1,071,000	1,118,000	57	13	14,363	14
Jun-14	1,118,000	1,056,000	1,085,000	80	20	21,936	16
Jul-14	1,085,000	1,039,500	1,040,000	75	53	56,140	16

Lanjutan Lampiran 18.

MLBI Multi Bintang Indonesia Tbk.**Financial Data and Ratios**

Book End : December

Public Accountant : Tanudiredja, Wibisana & Rekan (Member of PricewaterhouseCoopers Global Network)

BALANCE SHEET	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Jun-13
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	337,162	20,659	248,409	99,129	358,176
Receivables	94,348	221,236	264,465	168,539	248,317
Inventories	110,497	101,153	106,732	123,434	124,796
Current Assets	561,482	597,241	656,039	462,471	788,797
Fixed Assets	420,864	528,879	547,202	652,832	771,074
Other Assets	4,615	4,863	4,182	6,082	5,699
Total Assets	993,465	1,137,082	1,220,813	1,152,048	1,597,788
Growth (%)		14.46%	7.36%	-5.63%	38.69%

Current Liabilities	852,194	632,026	659,873	796,679	850,785
Long Term Liabilities	35,928	33,688	30,672	25,516	33,597
Total Liabilities	888,122	665,714	690,545	822,195	884,382
Growth (%)		-25.04%	3.73%	19.06%	7.56%

Authorized Capital	21,070,000	21,070	21,070	21,070	21,070
Paid up Capital	21,070	21,070	21,070	21,070	21,070
Paid up Capital (Shares)	21	21	21	21	21
Par Value	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Retained Earnings	82,339	448,349	507,238	306,905	690,357
Total Equity	105,211	471,221	530,268	329,853	713,406
Growth (%)		347.88%	12.53%	-37.80%	116.28%

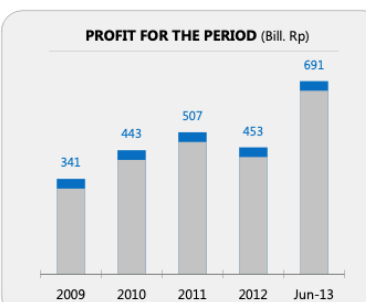
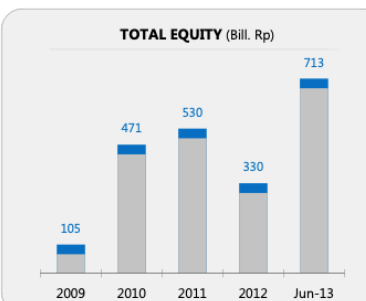
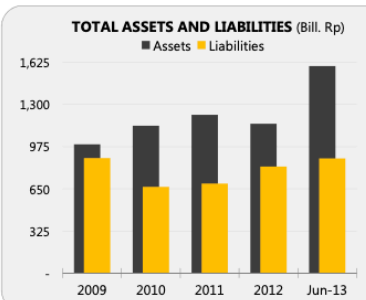
INCOME STATEMENTS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Jun-13
Total Revenues	1,616,264	1,790,164	1,858,750	1,566,984	2,098,566
Growth (%)		10.76%	3.83%	-15.70%	

Cost of Revenues	766,918	761,988	778,417	607,366	749,305
Gross Profit	849,346	1,028,176	1,080,333	959,618	1,349,261
Expenses (Income)	335,962	411,888	404,586	352,357	-
Operating Profit	513,384	616,288	675,747	-	-
Growth (%)		20.04%	9.65%	-100.00%	

Other Income (Expenses)	-40,893	-22,126	4,740	-	-422,573
Income before Tax	472,491	594,162	680,487	607,261	926,688
Tax	131,914	151,112	173,105	153,856	236,154
Profit for the period	340,577	443,050	507,382	453,405	690,534
Growth (%)		30.09%	14.52%	-10.64%	

Period Attributable	-	-	-	453,405	690,357
Comprehensive Income	340,458	442,916	507,382	453,405	690,534
Comprehensive Attributable	-	-	-	-	690,357

RATIOS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Jun-13
Current Ratio (%)	65.89	94.50	99.42	58.05	92.71
Dividend (Rp)	16,150.00	21.28	24.07	6,964.57	55,576.00
EPS (Rp)	-	-	-	21,518.98	32,764.93
BV (Rp)	4,993.40	22,364.55	25,166.97	15,655.10	33,858.85
DAR (X)	0.89	0.59	0.57	0.71	0.55
DER(X)	8.44	1.41	1.30	2.49	1.24
ROA (%)	34.28	38.96	41.56	39.36	43.22
ROE (%)	323.71	94.02	95.68	137.46	96.79
GPM (%)	52.55	57.43	58.12	61.24	64.29
OPM (%)	31.76	34.43	36.35	-	-
NPM (%)	21.07	24.75	27.30	28.93	32.91
Payout Ratio (%)				32.36	169.62
Yield (%)	9.12	0.01	0.01	0.94	4.63



Lanjutan Lampiran 18.

MLBI Multi Bintang Indonesia Tbk.**COMPANY REPORT : JANUARY 2019**

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 103,184,713
 Listed Shares : 2,107,000,000
 Market Capitalization : 34,133,400,000,000

**COMPANY HISTORY**

Established Date : 03-Jun-1929
 Listing Date : 15-Dec-1981 (IPO Price: 1,570)
 Underwriter IPO :

PT Inter-Pacific Financial Corporation
 PT Merchant Investment Corporation
 PT Danareksa
 Securities Administration Bureau :
 PT Sirca Datapro Perdana

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Cosmas Batubara *)
2. Henricus Petrus Van Zon
3. Jasper Christiaan Hamaker
4. Nicolaas Adrianus Vervelde
5. Sumantri Slamet *)
6. Wahyu Hidayat *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Chin Kean Huat
2. Bambang Britono
3. Chew Boon Hee
4. Erik Pieter Mul

AUDIT COMMITTEE

1. Sumantri Slamet
2. Mawar Inviolata R. Napitupulu
3. Rodion Wikanto

CORPORATE SECRETARY

Erik Pieter Mul

HEAD OFFICE

Jl. Daan Mogot Km. 19
 Tangerang 15122
 Phone : (021) 2788-0800, 2910-2800
 Fax : (021) 619-0190
 Homepage : www.multibintang.co.id
 Email : eka.lesdiana@multibintang.co.id

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Heineken International BV 1,723,151,000 : 81.78%
2. Public (<5%) 383,849,000 : 18.22%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1993		185.00	6-Sep-93	7-Sep-93	14-Sep-93	11-Oct-93	I
1993		635.00	23-Jun-94	24-Jun-94	1-Jul-94	29-Jul-94	F
1994		185.00	29-Aug-94	30-Aug-94	6-Sep-94	3-Oct-94	I
1994		635.00	5-Jun-95	6-Jun-95	13-Jun-95	7-Jul-95	F
1995		185.00	28-Aug-95	29-Aug-95	6-Sep-95	29-Sep-95	I
1995		980.00	24-Jun-96	25-Jun-96	3-Jul-96	1-Aug-96	F
1996		185.00	28-Aug-96	29-Aug-96	6-Sep-96	30-Sep-96	I
1996		1,225.00	20-Jun-97	23-Jun-97	1-Jul-97	31-Jul-97	F
1997		185.00	2-Sep-97	3-Sep-97	11-Sep-97	8-Oct-97	I
1999		2,365.00	26-Jun-00	27-Jun-00	5-Jul-00	19-Jul-00	F
2000		3,631.00	3-Nov-00	6-Nov-00	13-Nov-00	28-Nov-00	I
2000		817.00	22-Jun-01	25-Jun-01	2-Jul-01	18-Jul-01	F
2001		940.00	3-Dec-01	4-Dec-01	11-Dec-01	7-Jan-02	I
2001		4,463.00	25-Jun-02	26-Jun-02	1-Jul-02	15-Jul-02	F
2002		940.00	6-Mar-03	7-Mar-03	11-Mar-03	25-Mar-03	I
2002		3,097.00	3-Jul-03	4-Jul-03	8-Jul-03	22-Jul-03	F
2002		940.00	5-Nov-03	6-Nov-03	10-Nov-03	1-Dec-03	I
2003		3,342.00	29-Jun-04	30-Jun-04	2-Jul-04	16-Jul-04	F
2004		940.00	12-Nov-04	22-Nov-04	24-Nov-04	8-Dec-04	I
2004		3.16	24-Jun-05	27-Jun-05	29-Jun-05	13-Jul-05	F
2005		2,000.00	7-Oct-05	10-Oct-05	12-Oct-05	26-Oct-05	I
2005		3,165.00	7-Jun-06	8-Jun-06	12-Jun-06	23-Jun-06	F
2005		1,725.00	1-Sep-06	4-Sep-06	6-Sep-06	20-Sep-06	I
2006		2,640.00	11-Jun-07	12-Jun-07	14-Jun-07	28-Jun-07	F
2007		1,400.00	3-Oct-07	4-Oct-07	8-Oct-07	25-Oct-07	I
2007		3,600.00	6-Jun-08	9-Jun-08	11-Jun-08	25-Jun-08	F
2008		15,000.00	29-May-09	1-Jun-09	3-Jun-09	17-Jun-09	I
2009		12,500.00	23-Dec-09	28-Dec-09	30-Dec-09	15-Jan-10	F
2009		3,650.00	17-Jun-10	18-Jun-10	22-Jun-10	6-Jul-10	I
2010		21.28	17-Jun-11	20-Jun-11	22-Jun-11	7-Jul-11	F
2011		24.07	7-Jun-12	8-Jun-12	12-Jun-12	26-Jun-12	I
2012		6,950.00	16-Aug-12	23-Aug-12	27-Aug-12	10-Sep-12	F
2012		14.57	8-Mar-13	11-Mar-13	14-Mar-13	26-Mar-13	I
2013		9,500.00	8-Nov-13	11-Nov-13	13-Nov-13	27-Nov-13	F
2013		46,076.00	5-Jun-14	6-Jun-14	10-Jun-14	24-Jun-14	I
2014		119.00	11-Nov-14	12-Nov-14	14-Nov-14	28-Nov-14	F
2014		138.00	26-May-15	27-May-15	29-May-15	19-Jun-15	I
2015		344.00	10-Jun-16	13-Jun-16	15-Jun-16	29-Jun-16	F
2016		95.00	5-Oct-16	6-Oct-16	10-Oct-16	26-Oct-16	I
2016		371.00	27-Apr-17	28-Apr-17	3-May-17	18-May-17	F
2017		140.00	6-Nov-17	7-Nov-17	9-Nov-17	28-Nov-17	I
2017		487.00	24-Apr-18	25-Apr-18	27-Apr-18	18-May-18	F
2018		47.00	8-Nov-18	9-Nov-18	13-Nov-18	29-Nov-18	I

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	3,520,012	15-Dec-81	15-Dec-81
2.	Company Listing	17,549,988	12-Jan-01	12-Jan-01
3.	Stock Split	2,085,930,000	6-Nov-14	6-Nov-14

Lanjutan Lampiran 18.

MLBI Multi Bintang Indonesia Tbk.

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	25	40	50	65	3
Value (Billion Rp)	211	414	618	1,007	47
Frequency (Thou. X)	12	6	4	4	0.5
Days	244	243	230	235	21
Price (Rupiah)					
High	12,350	13,225	15,000	18,000	16,500
Low	5,725	7,300	11,400	13,600	15,500
Close	8,200	11,750	13,675	16,000	16,200
Close*	8,200	11,750	13,675	16,000	16,200
PER (X)	21.69	27.35	21.80	31.64	32.04
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	22.54	47.54	27.06	40.24	40.75

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES							
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	12,000	11,650	11,900	534	3,929	46,713	21
Feb-15	11,800	10,025	10,400	969	1,528	17,280	19
Mar-15	10,500	9,400	9,800	1,461	3,205	31,031	22
Apr-15	10,200	9,300	9,525	1,902	1,247	11,941	21
May-15	9,600	7,050	7,075	1,421	7,218	43,334	19
Jun-15	7,500	6,675	7,000	545	1,220	8,503	21
Jul-15	7,300	6,700	7,000	278	1,171	8,044	19
Aug-15	7,025	5,725	5,900	830	1,061	6,399	20
Sep-15	8,200	5,925	7,800	1,676	1,655	11,776	21
Oct-15	12,350	7,800	9,350	1,757	1,569	15,041	21
Nov-15	9,475	8,325	8,400	783	468	3,883	21
Dec-15	8,600	8,025	8,200	179	902	7,457	19
Jan-16	8,525	7,450	7,600	333	584	4,568	20
Feb-16	8,150	7,300	7,900	1,106	6,729	50,465	20
Mar-16	8,000	7,400	7,850	255	1,379	10,855	21
Apr-16	11,000	7,650	10,750	633	1,536	13,407	21
May-16	11,600	10,200	11,500	742	7,310	80,240	20
Jun-16	11,700	10,550	11,050	337	4,442	48,939	22
Jul-16	11,300	10,700	11,150	662	2,317	25,384	15
Aug-16	11,700	10,750	11,200	458	1,444	16,009	21
Sep-16	13,225	11,100	13,000	672	2,620	27,910	21
Oct-16	13,000	11,800	12,100	331	1,774	21,358	21
Nov-16	12,325	11,000	11,525	538	2,973	34,597	22
Dec-16	12,000	11,350	11,750	258	7,000	80,741	19
Jan-17	11,950	11,400	11,800	196	9,056	104,690	20
Feb-17	11,900	11,400	11,500	165	5,499	64,387	16
Mar-17	11,850	11,500	11,775	259	9,202	107,085	21
Apr-17	12,275	11,650	11,875	310	615	7,369	17
May-17	12,150	11,700	11,900	395	2,015	23,392	20
Jun-17	12,200	11,700	12,000	194	3,751	44,354	15
Jul-17	12,400	12,000	12,300	598	1,469	17,827	20
Aug-17	12,900	12,200	12,900	561	972	11,876	22
Sep-17	14,550	12,950	14,500	439	7,790	109,955	19
Oct-17	15,000	14,000	14,425	360	1,354	19,309	22
Nov-17	14,475	13,500	14,000	386	2,659	36,725	21
Dec-17	13,975	13,350	13,675	133	5,151	70,541	17
Jan-18	14,500	13,600	14,500	279	5,338	73,333	21
Feb-18	16,000	13,900	15,650	289	3,340	47,209	19
Mar-18	16,500	14,800	16,400	1,040	8,887	136,230	20
Apr-18	18,000	16,125	16,500	670	1,710	27,495	21
May-18	16,975	16,525	16,800	219	2,854	47,404	20
Jun-18	16,900	16,250	16,800	128	2,951	49,034	13
Jul-18	16,900	16,100	16,300	303	5,430	88,060	21
Aug-18	16,375	15,500	15,800	375	6,067	96,508	21
Sep-18	16,500	15,000	16,500	127	17,752	278,974	19
Oct-18	16,100	15,650	16,000	298	2,916	46,618	22
Nov-18	16,100	15,500	15,975	175	4,868	77,622	20
Dec-18	16,150	15,500	16,000	262	2,451	38,658	18
Jan-19	16,500	15,500	16,200	455	2,950	47,138	21

Lanjutan Lampiran 18.

MLBI Multi Bintang Indonesia Tbk.**Financial Data and Ratios**

Public Accountant : Osman Bing Satrio & Eny

Book End : December

BALANCE SHEET

(in Million Rp, except Par Value)

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Cash & Cash Equivalents	146,364	344,615	403,231	223,054	211,734
Receivables	382,051	209,771	286,846	572,397	523,041
Inventories	226,717	131,360	138,137	171,620	175,936
Current Assets	816,494	709,955	901,258	1,076,845	1,050,196
Fixed Assets	1,315,305	1,266,072	1,278,015	1,364,086	1,467,492
Other Assets	24,246	6,875	5,824	7,767	5,422
Total Assets	2,231,051	2,100,853	2,275,038	2,510,078	2,609,608
Growth (%)		-5.84%	8.29%	10.33%	3.97%

Current Liabilities	1,588,801	1,215,227	1,326,261	1,304,114	1,650,946
Long Term Liabilities	88,453	119,146	128,137	141,059	120,931
Total Liabilities	1,677,254	1,334,373	1,454,398	1,445,173	1,771,877
Growth (%)		-20.44%	8.99%	-0.63%	22.61%

Authorized Capital	2,107,000	21,070	21,070	21,070	21,070
Paid up Capital	21,070	21,070	21,070	21,070	21,070
Paid up Capital (Shares)	21	2,107	2,107	2,107	2,107
Par Value	1,000	10	10	10	10
Retained Earnings	530,738	743,397	797,652	1,041,602	814,561
Total Equity	553,797	766,480	820,640	1,064,905	837,731
Growth (%)		38.40%	7.07%	29.77%	-21.33%

INCOME STATEMENTS

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	2,988,501	2,696,318	3,263,311	3,389,736	2,458,884
Growth (%)		-9.78%	21.03%	3.87%	

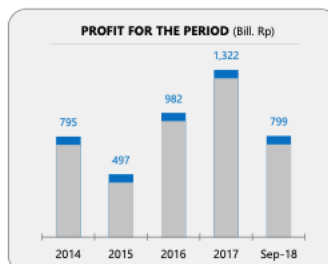
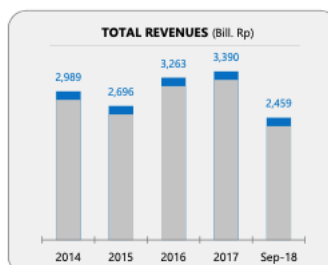
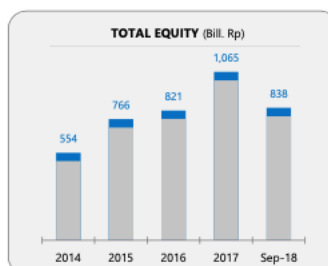
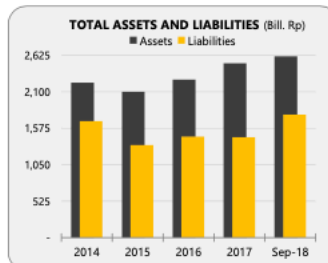
Cost of Revenues	1,182,579	1,134,905	1,115,567	1,118,032	856,125
Gross Profit	1,805,922	1,561,413	2,147,744	2,271,704	1,602,759
Expenses (Income)	659,554	885,841	827,558	491,684	518,512
Operating Profit	1,146,368	675,572	1,320,186	1,780,020	1,084,247
Growth (%)		-41.07%	95.42%	34.83%	

Other Income (Expenses)	-67,990	-	-	-	-
Income before Tax	1,078,378	675,572	1,320,186	1,780,020	1,084,247
Tax	283,495	178,663	338,057	457,953	285,040
Profit for the period	794,883	496,909	982,129	1,322,067	799,207
Growth (%)		-37.49%	97.65%	34.61%	

Period Attributable	794,708	496,712	981,825	1,321,795	799,068
Comprehensive Income	788,057	503,624	979,530	1,320,897	799,207
Comprehensive Attributable	787,885	503,425	979,228	1,321,795	799,068

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	51.39	58.42	67.95	82.57	63.61
Dividend (Rp)	257.00	344.00	466.00	627.00	47.00
EPS (Rp)	37,717.51	235.74	465.98	627.34	379.24
BV (Rp)	26,283.67	363.78	389.48	505.41	397.59
DAR (X)	0.75	0.64	0.64	0.58	0.68
DER(X)	3.03	1.74	1.77	1.36	2.12
ROA (%)	35.63	23.65	43.17	52.67	30.63
ROE (%)	143.53	64.83	119.68	124.15	95.40
GPM (%)	60.43	57.91	65.81	67.02	65.18
OPM (%)	38.36	25.06	40.46	52.51	44.10
NPM (%)	26.60	18.43	30.10	39.00	32.50
Payout Ratio (%)	0.68	145.92	100.00	99.95	12.39
Yield (%)	2.15	4.20	3.97	4.59	0.28

*US\$ Rate (Bil, Rp)	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
----------------------	--------	--------	--------	--------	--------



Lampiran 19. Company Report MYOR

MYOR Mayora Indah Tbk. [S]

tel: (021) 20650-5987 201994

As of 25 July 2014

Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

Individual Index : 5,976,538
Listed Shares : 894,347,989
Market Capitalization : 26,696,287,471,650



COMPANY HISTORY

Established Date : 17-Feb-1977
Listing Date : 04-Jul-1990
Under Writer IPO :
PT Aseam Indonesia
PT Ficorinvest
PT Jardine Fleming Nusantara
Securities Administration Bureau :
PT EDI Indonesia
Wisma SMR 10th Fl.
Jln. Yos Sudarso Kav. 89 Jakarta 14350
Phone : (021) 650-5829, 652-1010
Fax : (021) 650-5987

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Jogi Hendra Atmadja
2. Gunawan Atmadja
3. Hermawan Lesmana
4. Ramli Setiawan *)
5. Suryanto Gunawan *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Andre Sukendra Atmadja
2. Hendarta Atmadja
3. Hendrik Polisar
4. Mulyono Nurlimo
5. Wardhana Atmadja

AUDIT COMMITTEE

1. Ramli Setiawan
2. Lenny Halim
3. Yuyun Susanty

CORPORATE SECRETARY

Andi Laurus

HEAD OFFICE

Jln. Tomang Raya No. 21 - 23
Jakarta
Phone : (021) 565-5311
Fax : (021) 565-5323

Homepage : www.mayora.com

Email : Hermawan@mayora.co.id
uni@mayora.co.id

SHAREHOLDERS (July 2014)

1. Unita Branindo 294,524,876 : 32.93%
2. Public (<5%) 599,823,113 : 67.07%

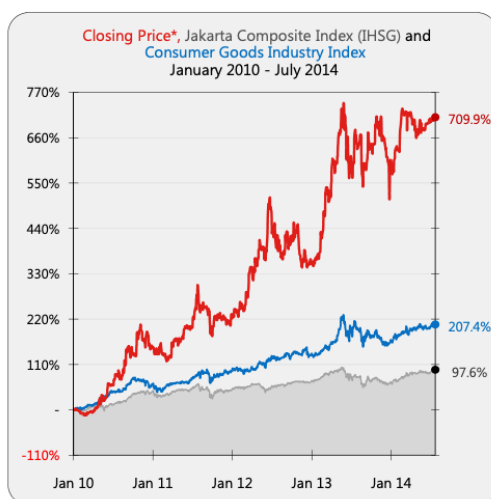
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1990		205.00	22-Jul-91	23-Jul-91	30-Jul-91	14-Aug-91	F
1991	2 : 1	200.00	03-Aug-92	04-Aug-92	11-Aug-92	31-Aug-92	F
1992	25 : 1	70.00	13-Jul-93	14-Jul-93	21-Jul-93	16-Aug-93	F
1993		70.00	07-Jul-94	08-Jul-94	15-Jul-94	15-Aug-94	F
1993	25 : 1		07-Jul-94	08-Jul-94	15-Jul-94	15-Aug-94	F
1994		100.00	01-Aug-95	02-Aug-95	11-Aug-95	08-Sep-95	F
1995	1 : 2		08-Sep-95	11-Sep-95	19-Sep-95	18-Oct-95	F
1995		25.00	17-Jul-96	18-Jul-96	26-Jul-96	23-Aug-96	F
1996		28.00	16-Jul-97	18-Jul-97	28-Jul-97	26-Aug-97	F
1997		10.00	17-Jul-98	20-Jul-98	28-Jul-98	26-Aug-98	F
2001		5.00	18-Jul-02	19-Jul-02	24-Jul-02	07-Aug-02	F
2002		20.00	21-Jul-03	22-Jul-03	24-Jul-03	07-Aug-03	F
2003		25.00	12-Jul-04	13-Jul-04	15-Jul-04	29-Aug-04	F
2005		25.00	19-Jul-05	20-Jul-05	22-Jul-05	05-Aug-05	F
2005		25.00	06-Jul-06	07-Jul-06	11-Jul-06	25-Jul-06	F
2006		35.00	16-Jul-07	17-Jul-07	19-Jul-07	02-Aug-07	F
2007		40.00	11-Jul-08	14-Jul-08	16-Jul-08	31-Jul-08	F
2008		50.00	21-Jul-09	22-Jul-09	24-Jul-09	07-Aug-09	F
2011		130.00	10-Jul-12	11-Jul-12	13-Jul-12	27-Jul-12	F
2012		230.00	11-Jul-13	12-Jul-13	16-Jul-13	30-Jul-13	F
2013		230.00	07-Jul-14	08-Jul-14	11-Jul-14	25-Jul-14	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	3,000,000	04-Jul-90	04-Jul-90
2.	Partial Listing	3,300,000	04-Jul-90	18-Jul-90
3.	Dividend	10,500,000	15-Oct-92	15-Oct-92
4.	Koperasi	210,000	15-Oct-92	15-Oct-92
5.	Company Listing	14,490,000	30-Dec-92	30-Dec-92
6.	Right Issue	63,000,000	30-Dec-92	30-Dec-92
7.	Dividen Shares	3,780,000	08-Sep-93	08-Sep-93
8.	Right Issue	24,570,000	01-Mar-94	01-Mar-94
9.	Dividen Shares	4,914,000	22-Aug-94	22-Aug-94
10.	Stock Split	127,764,000	19-Oct-95	19-Oct-95
11.	Bonus Shares	511,056,000	19-Oct-95	19-Oct-95
12.	Bonus Shares	127,763,989	31-Oct-13	31-Oct-13

Lanjutan Lampiran 19.

MYOR Mayora Indah Tbk. [S]

SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jul-14
Volume (Million Sh.)	139	113	82	54	16
Value (Billion Rp)	1,252	1,353	1,620	1,458	463
Frequency (Thou. X)	34	38	38	20	10
Days	244	247	245	242	135
Price (Rupiah)					
High	13,350	17,400	26,500	37,200	31,000
Low	3,450	9,300	13,750	19,150	24,500
Close	10,750	14,250	20,000	26,000	29,850
Close*	9,214	12,214	17,143	26,000	29,850
PER (X)	17.02	22.58	20.64	22.91	43.92
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	20.27
PBV (X)	4.14	4.51	5.00	6.35	6.35

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-10	4,475	4,025	4,175	709	6,583	28,411	20
Feb-10	4,175	3,450	3,800	226	2,308	9,315	19
Mar-10	4,200	3,750	4,000	237	2,681	10,792	21
Apr-10	5,100	4,025	4,950	434	2,416	10,847	21
May-10	6,000	4,775	5,550	1,913	12,701	68,801	19
Jun-10	7,350	5,500	6,950	1,147	7,272	45,994	22
Jul-10	8,450	6,800	8,250	1,675	6,782	51,880	22
Aug-10	9,500	7,350	8,950	5,182	17,099	143,915	21
Sep-10	11,100	8,800	10,250	7,743	29,894	305,174	17
Oct-10	12,950	9,800	12,050	6,164	22,697	240,255	21
Nov-10	13,350	10,550	10,800	4,266	17,713	211,009	21
Dec-10	12,700	10,550	10,750	4,338	11,160	125,335	20
Jan-11	10,900	9,600	10,100	2,923	11,378	116,792	21
Feb-11	11,300	9,800	9,900	4,169	15,753	166,602	18
Mar-11	11,400	9,300	11,300	7,432	23,102	227,814	23
Apr-11	11,950	10,700	11,000	2,451	6,525	73,433	20
May-11	13,000	11,050	13,000	1,714	6,131	73,965	21
Jun-11	13,200	12,500	13,000	1,399	11,926	154,204	20
Jul-11	17,400	12,500	16,900	3,396	10,624	156,069	21
Aug-11	17,100	13,500	15,100	4,543	8,399	126,671	19
Sep-11	15,450	11,750	12,750	3,402	5,312	73,825	20
Oct-11	14,500	11,500	14,150	1,885	4,432	58,332	21
Nov-11	14,500	13,600	13,850	2,494	4,445	61,792	22
Dec-11	14,250	12,700	14,250	2,129	4,708	63,813	21
Jan-12	14,950	13,750	14,200	2,151	6,346	91,461	21
Feb-12	15,600	13,950	14,750	1,755	5,526	81,645	21
Mar-12	19,500	14,850	19,200	2,274	6,988	117,545	20
Apr-12	20,300	17,750	20,000	1,652	7,670	144,749	20
May-12	22,100	18,800	21,150	2,142	7,400	154,657	21
Jun-12	26,500	19,500	25,300	3,456	5,512	129,843	21
Jul-12	25,300	21,000	22,400	6,767	7,392	166,902	22
Aug-12	22,350	20,000	20,600	3,543	4,974	103,724	19
Sep-12	23,000	20,500	22,400	3,483	4,984	108,519	20
Oct-12	23,900	21,650	23,650	1,653	4,970	113,101	22
Nov-12	23,600	19,100	20,950	5,248	11,639	235,061	20
Dec-12	21,100	19,050	20,000	3,591	8,788	172,647	18
Jan-13	20,550	19,150	20,550	4,632	9,621	189,682	21
Feb-13	25,100	20,000	25,000	3,328	5,926	130,533	20
Mar-13	27,950	24,000	27,100	1,167	3,526	93,166	19
Apr-13	30,600	26,350	30,050	1,540	5,153	150,202	22
May-13	37,200	29,950	36,250	1,392	3,955	133,134	22
Jun-13	35,500	28,000	30,150	3,423	5,251	164,003	19
Jul-13	34,050	27,300	32,000	1,564	4,064	124,200	23
Aug-13	33,300	27,500	30,000	799	5,379	162,103	16
Sep-13	33,200	28,000	31,650	730	3,060	92,253	21
Oct-13	32,400	27,700	29,300	705	1,686	52,798	21
Nov-13	30,000	27,750	27,800	505	1,663	47,889	19
Dec-13	28,850	22,500	26,000	566	4,423	117,700	19
Jan-14	27,500	24,500	27,000	1,478	1,613	41,555	20
Feb-14	30,800	26,500	30,100	1,476	1,852	52,207	20
Mar-14	31,000	28,500	30,000	1,512	2,445	73,304	18
Apr-14	30,400	27,925	28,000	1,001	2,367	70,270	20
May-14	29,975	28,025	28,850	1,305	959	27,585	18
Jun-14	29,650	28,050	29,400	1,373	1,275	37,229	21
Jul-14	29,975	28,025	29,850	1,546	5,466	160,871	18

Lanjutan Lampiran 19.

MYOR Mayora Indah Tbk. [S]**Financial Data and Ratios****Book End : December**

Public Accountant : Mulyamin Sensi Suryanto & Lianny (Member of Moore Stephens International Ltd.)

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Cash & Cash Equivalents	351,583	47,106	325,317	1,339,570	1,104,817
Receivables	880,906	1,328,534	1,707,355	2,051,347	2,464,332
Inventories	458,603	498,464	1,336,250	149,989	1,767,215
Current Assets	1,750,424	2,684,854	4,095,299	5,313,600	5,755,885
Fixed Assets	1,282,771	1,489,561	2,038,407	2,857,933	3,054,768
Other Assets	-	-	-	-	-
Total Assets	3,246,499	4,399,191	6,599,846	8,302,506	8,930,285
Growth (%)		35.51%	50.02%	25.80%	7.56%

Current Liabilities	764,230	1,040,334	1,845,792	1,924,434	2,342,084
Long Term Liabilities	858,739	1,318,359	2,329,385	3,310,222	2,923,701
Total Liabilities	1,623,443	2,359,028	4,175,176	5,234,656	5,265,785
Growth (%)		45.31%	76.99%	25.38%	0.59%

Authorized Capital	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Paid up Capital	383,292	383,292	383,292	383,292	383,292
Paid up Capital (Shares)	767	767	767	767	767
Par Value	500	500	500	500	500
Retained Earnings	1,136,082	1,543,510	1,915,217	2,545,195	3,130,186
Total Equity	1,581,755	1,991,295	2,424,669	3,067,850	3,664,500
Growth (%)		25.89%	21.76%	26.53%	19.45%

INCOME STATEMENTS

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Total Revenues	4,777,175	7,224,165	9,453,866	10,510,626	8,588,234
Growth (%)		51.22%	30.86%	11.18%	

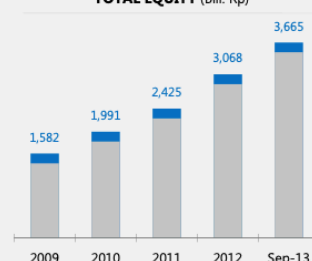
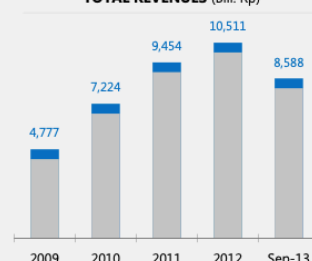
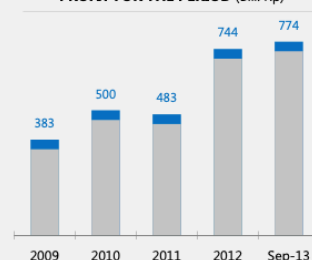
Cost of Revenues	3,643,390	5,517,779	7,795,455	8,165,010	6,441,720
Gross Profit	1,133,786	1,706,386	1,658,411	2,345,616	2,146,514
Expenses (Income)	520,598	933,051	900,534	1,189,056	1,155,569
Operating Profit	613,187	773,335	757,877	1,156,560	-
Growth (%)		26.12%	-2.00%	52.61%	

Other Income (Expenses)	-109,254	-114,976	-131,436	-196,745	-
Income before Tax	503,934	658,359	626,441	959,815	990,945
Tax	121,431	158,704	142,955	-215,387	217,010
Profit for the period	382,503	499,655	483,486	744,428	773,935
Growth (%)		30.63%	-3.24%	53.97%	

Period Attributable	-	-	-	744,428	761,305
Comprehensive Income	372,158	484,086	483,826	742,837	772,964
Comprehensive Attributable	-	-	-	728,043	760,335

RATIOS

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Current Ratio (%)	229.04	258.08	221.87	276.11	245.76
Dividend (Rp)	-	-	130.00	230.00	230.00
EPS (Rp)	-	-	-	971.10	993.11
BV (Rp)	2,063.38	2,597.62	3,162.95	4,001.98	4,780.30
DAR (X)	0.50	0.54	0.63	0.63	0.59
DER(X)	1.03	1.18	1.72	1.71	1.44
ROA (%)	11.78	11.36	7.33	8.97	8.67
ROE (%)	24.18	25.09	19.94	24.27	21.12
GPM (%)	23.73	23.62	17.54	22.32	24.99
OPM (%)	12.84	10.70	8.02	11.00	-
NPM (%)	8.01	6.92	5.11	7.08	9.01
Payout Ratio (%)	-	-	-	23.68	23.16
Yield (%)	-	-	0.91	1.15	0.73

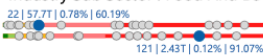
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)**TOTAL EQUITY (Bill. Rp)****TOTAL REVENUES (Bill. Rp)****PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)**

Lanjutan Lampiran 19.

MYOR Mayora Indah Tbk.**COMPANY REPORT : JANUARY 2019****As of 31 January 2019**

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

Individual Index : 12,906.453
 Listed Shares : 22,358,699,725
 Market Capitalization : 57,685,445,290,500

**COMPANY HISTORY**

Established Date : 17-Feb-1977
 Listing Date : 04-Jul-1990 (IPO Price: 9,300)
 Underwriter IPO :
 PT Aseam Indonesia
 PT Ficorinvest
 PT Jardine Fleming Nusantara
 Securities Administration Bureau :
 PT Adimitra Jasa Korpora

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Jogi Hendra Atmadja
2. Anton Hartono *)
3. Gunawan Atmadja
4. Hermawan Lesmana
5. Suryanto Gunawan *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Andre Sukendra Atmadja
2. Hendarta Atmadja
3. Hendrik Polisar
4. Mulyono Nurlimo
5. Wardhana Atmadja

AUDIT COMMITTEE

1. Suryanto Gunawan
2. Antonius Wirawan
3. Budiono Djuandi

CORPORATE SECRETARY

Andi Laurus

HEAD OFFICE

Mayora Building
 Jl. Daaan Mogot KM. 18 Kalideres,
 Jakarta barat 11840
 Phone : (021) 8063-7400
 Fax : (021) 5436-0973, 74
 Homepage : www.mayora.com
 Email : hermawan@mayora.co.id
 yuni@mayora.co.id

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Unita Branindo	7,363,121,900	32.93%
2. Mayora Dhana Utama	5,844,349,525	26.14%
3. Jogi Hendra Atmadja	5,638,834,400	25.22%
4. Public (<5%)	3,512,393,900	15.71%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1990		205.00	22-Jul-91	23-Jul-91	30-Jul-91	14-Aug-91	F
1991	2 : 1	200.00	3-Aug-92	4-Aug-92	11-Aug-92	31-Aug-92	F
1992	25 : 1	70.00	13-Jul-93	14-Jul-93	21-Jul-93	16-Aug-93	F
1993		70.00	7-Jul-94	8-Jul-94	15-Jul-94	15-Aug-94	F
1993	25 : 1		7-Jul-94	8-Jul-94	15-Jul-94	15-Aug-94	F
1994		100.00	1-Aug-95	2-Aug-95	11-Aug-95	8-Sep-95	F
1994	1 : 2		8-Sep-95	11-Sep-95	19-Sep-95	18-Oct-95	F
1995		25.00	17-Jul-96	18-Jul-96	26-Jul-96	23-Aug-96	F
1996		28.00	16-Jul-97	18-Jul-97	28-Jul-97	26-Aug-97	F
1997		10.00	17-Jul-98	20-Jul-98	28-Jul-98	26-Aug-98	F
2001		5.00	18-Jul-02	19-Jul-02	24-Jul-02	7-Aug-02	F
2002		20.00	21-Jul-03	22-Jul-03	24-Jul-03	7-Aug-03	F
2003		25.00	12-Jul-04	13-Jul-04	15-Jul-04	29-Aug-04	F
2004		25.00	19-Jul-05	20-Jul-05	22-Jul-05	5-Aug-05	F
2005		25.00	6-Jul-06	7-Jul-06	11-Jul-06	25-Jul-06	F
2006		35.00	16-Jul-07	17-Jul-07	19-Jul-07	2-Aug-07	F
2007		40.00	11-Jul-08	14-Jul-08	16-Jul-08	31-Jul-08	F
2008		50.00	21-Jul-09	22-Jul-09	24-Jul-09	7-Aug-09	F
2011		130.00	10-Jul-12	11-Jul-12	13-Jul-12	27-Jul-12	F
2012		230.00	11-Jul-13	12-Jul-13	16-Jul-13	30-Jul-13	F
2013		230.00	7-Jul-14	8-Jul-14	11-Jul-14	25-Jul-14	F
2015		300.00	12-Jul-16	13-Jul-16	15-Jul-16	29-Jul-16	F
2016		21.00	21-Jun-17	22-Jun-17	4-Jul-17	14-Jul-17	F
2017		27.00	5-Jun-18	6-Jun-18	8-Jun-18	25-Jun-18	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	3,000,000	4-Jul-90	4-Jul-90
2.	Partial Listing	3,300,000	4-Jul-90	18-Jul-90
3.	Dividend	10,500,000	15-Oct-92	15-Oct-92
4.	Koperasi	210,000	15-Oct-92	15-Oct-92
5.	Company Listing	14,490,000	30-Dec-92	30-Dec-92
6.	Right Issue	63,000,000	30-Dec-92	30-Dec-92
7.	Dividend Shares	3,780,000	8-Sep-93	8-Sep-93
8.	Right Issue	24,570,000	1-Mar-94	1-Mar-94
9.	Dividend Shares	4,914,000	22-Aug-94	22-Aug-94
10.	Stock Split	127,764,000	19-Oct-95	19-Oct-95
11.	Bonus Shares	511,056,000	19-Oct-95	19-Oct-95
12.	Bonus Shares	127,763,989	31-Oct-13	31-Oct-13
13.	Stock Split	21,464,351,736	4-Aug-16	4-Aug-16

Lanjutan Lampiran 19.

MYOR Mayora Indah Tbk.

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	40	11,941	711	850	89
Value (Billion Rp)	1,027	1,909	1,457	2,285	234
Frequency (Thou. X)	15	37	103	133	25
Days	239	243	238	240	22
Price (Rupiah)					
High	31,000	41,975	2,500	3,240	2,750
Low	20,650	1,400	1,645	2,090	2,530
Close	30,500	1,645	2,020	2,620	2,580
Close*	1,220	1,645	2,020	2,620	2,580
PER (X)	22.36	30.72	36.51	39.94	39.33
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	5.25	6.38	6.71	7.45	7.34

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-15	25,500	20,650	24,250	3,883	4,149	93,077
Feb-15	25,500	24,000	24,500	1,517	3,577	87,900
Mar-15	29,150	24,350	28,900	2,244	3,906	104,240
Apr-15	29,000	24,000	25,525	2,487	11,230	289,416
May-15	26,900	25,275	25,500	973	2,323	60,440
Jun-15	26,900	24,600	26,000	515	1,611	41,345
Jul-15	27,975	25,000	27,800	559	6,270	164,898
Aug-15	28,600	24,525	26,400	994	3,131	81,564
Sep-15	28,000	25,950	26,600	412	982	26,038
Oct-15	31,000	26,000	27,300	508	1,490	39,450
Nov-15	27,675	25,350	25,900	290	709	18,852
Dec-15	30,500	25,500	30,500	580	729	19,489
Jan-16	29,500	25,750	27,000	483	1,445	38,446
Feb-16	30,000	25,550	30,000	778	7,456	198,594
Mar-16	31,550	27,100	31,475	862	825	24,905
Apr-16	35,250	31,000	35,250	935	4,082	131,388
May-16	40,450	35,000	38,500	422	1,241	44,828
Jun-16	39,700	38,000	38,950	739	1,133	44,078
Jul-16	41,200	38,050	39,700	1,809	5,174	203,937
Aug-16	41,975	1,465	1,510	15,245	59,613	175,767
Sep-16	1,560	1,400	1,495	5,847	65,624	97,285
Oct-16	1,540	1,435	1,520	3,247	32,944	50,013
Nov-16	1,570	1,450	1,570	2,370	205,703	312,689
Dec-16	1,665	1,530	1,645	4,586	11,555,463	587,539
Jan-17	2,000	1,645	1,770	5,504	48,409	85,209
Feb-17	2,070	1,790	2,060	4,685	36,256	67,829
Mar-17	2,250	1,985	2,130	6,973	88,189	183,853
Apr-17	2,140	1,940	2,030	5,956	34,996	71,248
May-17	2,450	2,000	2,130	15,473	83,771	184,299
Jun-17	2,250	2,090	2,210	5,593	50,333	110,141
Jul-17	2,210	1,855	1,855	12,450	88,744	179,959
Aug-17	2,000	1,750	2,000	11,435	74,864	139,933
Sep-17	2,000	1,900	1,960	4,949	22,750	44,049
Oct-17	2,300	1,920	2,050	10,685	49,987	105,071
Nov-17	2,170	1,945	2,050	9,668	103,437	219,347
Dec-17	2,500	2,020	2,020	9,675	29,621	66,508
Jan-18	2,400	2,090	2,240	12,893	41,131	91,544
Feb-18	2,530	2,220	2,410	7,782	32,936	77,768
Mar-18	3,060	2,290	2,950	9,930	75,691	197,063
Apr-18	3,000	2,800	2,950	10,452	57,096	167,474
May-18	3,130	2,620	2,990	12,891	91,549	275,438
Jun-18	3,230	2,850	2,970	10,396	37,345	111,801
Jul-18	3,240	2,850	3,090	8,639	31,590	95,871
Aug-18	3,130	2,760	2,880	10,976	48,456	145,228
Sep-18	2,900	2,630	2,720	7,247	29,416	82,733
Oct-18	2,770	2,550	2,550	9,814	91,272	240,349
Nov-18	2,630	2,270	2,550	14,748	111,797	282,049
Dec-18	2,670	2,380	2,620	16,994	202,061	517,462
Jan-19	2,750	2,530	2,580	25,106	89,020	233,594

Lanjutan Lampiran 19.

MYOR Mayora Indah Tbk.**Financial Data and Ratios**

Public Accountant : Mirawati Sensi Idris

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
<i>(in Million Rp, except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	712,923	1,682,075	1,543,129	2,201,859	1,971,542
Receivables	3,080,841	3,379,245	4,388,399	6,102,729	6,733,742
Inventories	1,966,801	1,763,233	2,123,676	1,825,267	3,614,351
Current Assets	6,508,769	7,454,347	8,739,783	10,674,200	13,331,526
Fixed Assets	3,585,012	3,770,696	3,859,420	3,968,757	4,046,948
Other Assets	-	-	-	-	-
Total Assets	10,291,108	11,342,716	12,922,422	14,915,850	18,018,020
Growth (%)		10.22%	13.93%	15.43%	20.80%

Current Liabilities	3,114,338	3,151,495	3,884,051	4,473,628	4,687,655
Long Term Liabilities	3,076,215	2,996,761	2,773,115	3,087,875	5,468,958
Total Liabilities	6,190,553	6,148,256	6,657,166	7,561,503	10,156,612
Growth (%)		-0.68%	8.28%	13.58%	34.32%

Authorized Capital	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Paid up Capital	447,174	447,174	447,174	447,174	447,174
Paid up Capital (Shares)	894	894	22,359	22,359	22,359
Par Value	500	500	20	20	20
Retained Earnings	3,563,717	4,633,114	5,675,490	6,743,646	7,240,021
Total Equity	4,100,555	5,194,460	6,265,256	7,354,346	7,861,408
Growth (%)		26.68%	20.61%	17.38%	6.89%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	14,169,088	14,818,731	18,349,960	20,816,674	17,349,920
Growth (%)		4.58%	23.83%	13.44%	

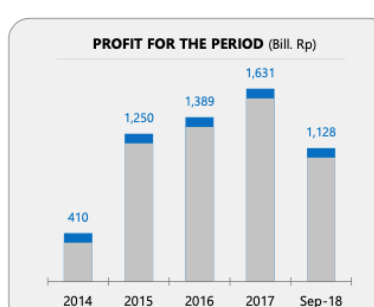
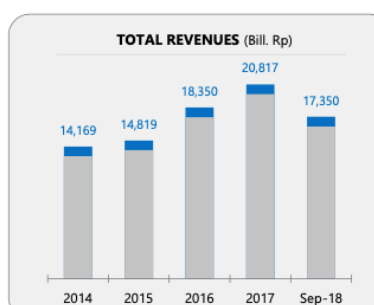
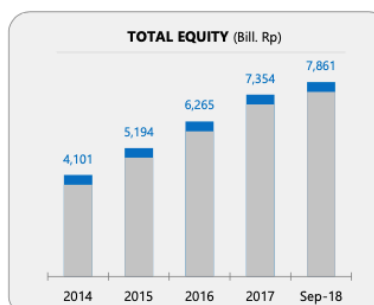
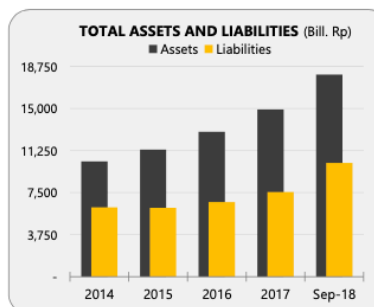
Cost of Revenues	11,633,862	10,620,395	13,449,537	15,841,619	12,851,774
Gross Profit	2,535,226	4,198,336	4,900,422	4,975,055	4,498,146
Expenses (Income)	1,643,928	2,335,715	2,585,180	2,514,495	3,005,093
Operating Profit	891,297	1,862,621	2,315,242	2,460,559	1,493,053
Growth (%)		108.98%	24.30%	6.28%	

Other Income (Expenses)	-361,596	-222,126	-469,559	-273,675	14,651
Income before Tax	529,701	1,640,495	1,845,683	2,186,885	1,507,703
Tax	119,876	390,262	457,007	555,931	379,245
Profit for the period	409,825	1,250,233	1,388,676	1,630,954	1,128,458
Growth (%)		205.07%	11.07%	17.45%	

Period Attributable	403,630	1,220,021	1,354,950	1,594,441	1,100,060
Comprehensive Income	412,355	1,266,519	1,345,717	1,570,140	1,123,611
Comprehensive Attributable	406,161	1,236,098	1,312,344	1,534,112	1,095,214

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	208.99	236.53	225.02	238.60	284.40
Dividend (Rp)	-	300.00	21.00	27.00	-
EPS (Rp)	451.31	1,364.15	60.60	71.31	49.20
BV (Rp)	4,584.97	5,808.10	280.22	328.93	351.60
DAR (X)	0.60	0.54	0.52	0.51	0.56
DER(X)	1.51	1.18	1.06	1.03	1.29
ROA (%)	3.98	11.02	10.75	10.93	6.26
ROE (%)	9.99	24.07	22.16	22.18	14.35
GPM (%)	17.89	28.33	26.71	23.90	25.93
OPM (%)	6.29	12.57	12.62	11.82	8.61
NPM (%)	2.89	8.44	7.57	7.83	6.50
Payout Ratio (%)	-	21.99	34.65	37.86	-
Yield (%)	-	0.98	1.28	1.34	-

*US\$ Rate (B), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
--------------------	--------	--------	--------	--------	--------



Lampiran 20. Company Report PSDN

PSDN Prasidha Aneka Niaga Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JULY 2014

Development Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 25 July 2014

Individual Index : 14.900
Listed Shares : 1,440,000,000
Market Capitalization : 214,560,000,000

COMPANY HISTORY

Established Date : 16-Apr-1974
Listing Date : 18-Oct-1994
Under Writer IPO :
PT Nomura Indonesia
PT Pentasena Arthasentosa
Securities Administration Bureau :
PT Raya Saham Registra
Plaza Central Building 2nd Fl.
Jln. Jend. Sudirman Kav. 47 - 48 Jakarta 12930
Phone : (021) 252-5666
Fax : (021) 252-5028

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Mansjur Tandiono
2. Agus Soegiarto
3. Ferry Yennoto *)
4. Made Sudharta
5. Robertus Sukamto *)
6. Widyono Lianto

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Jeffry Sanusi Soedargo
2. Budi Pringgusanto
3. Didik Tandiono
4. Moenardji Soedargo
5. Sjamsul Bachri Uding
6. Sukiantono Budinarta

AUDIT COMMITTEE

1. Ferry Yennoto
2. Daniel
3. Vonlita Santoso

CORPORATE SECRETARY

Petrus R. Arif

HEAD OFFICE

Gedung Plaza Sentral Lt. 20
Jln. Jend. Sudirman No. 47
Jakarta - 12950
Phone : (021) 579-04478, 5790-4488
Fax : (021) 527-4948, 252-3428

Homepage : www.prasidha.co.id

Email : corp_sec@prasidha.co.id

SHAREHOLDERS (July 2014)

1. Lion Best Holdings Limited	111,866,665	7.77%
2. PT Aneka Agropasidha	114,000,000	7.92%
3. PT Aneka Bumi Prasidha	136,500,000	9.48%
4. Igiarto Joe	272,378,790	18.92%
5. Innovest Offshore Ventures Ltd	675,754,545	46.93%
6. Public (<5%)	129,500,000	8.98%

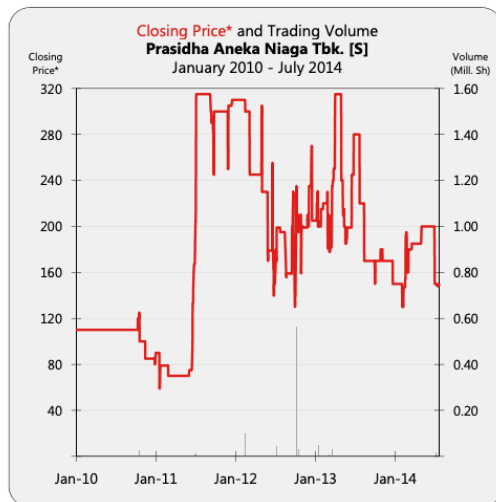
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1994		110.00	28-Jun-95	29-Jun-95	07-Jul-95	03-Aug-95	F
1995		110.00	17-Jun-96	18-Jun-96	26-Jun-96	25-Jul-96	F
1996	2 : 1		27-Jun-97	30-Jun-97	08-Jul-97	04-Aug-97	B
1996		120.00	07-Jul-97	08-Jul-97	16-Jul-97	14-Aug-97	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	30,000,000	18-Oct-94	18-Oct-94
2.	Company Listing	90,000,000	18-Oct-94	22-May-95
3.	Stock Split	120,000,000	04-Aug-97	04-Aug-97
4.	Bonus Shares	120,000,000	05-Aug-97	05-Aug-97
5.	Additional Listing without RI	1,080,000,000	02-Feb-05	02-Feb-05

Lanjutan Lampiran 20.

PSDN Prasadha Aneka Niaga Tbk. [S]

SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jul-14
Volume (Million Sh.)	0.4	0.6	2	2	0.2
Value (Billion Rp)	0.04	0.1	0.5	0.5	0.03
Frequency (Thou. X)	0.02	0.2	0.9	0.9	0.07
Days	10	29	63	55	18
Price (Rupiah)					
High	125	320	310	350	225
Low	80	59	120	150	130
Close	80	310	205	150	149
Close*	80	310	205	150	149
PER (X)	8.92	18.71	11.52	53.93	-57.76
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	20.27
PBV (X)	0.83	2.16	0.72	0.50	0.52

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-10	-	-	110	-	-	-
Feb-10	-	-	110	-	-	-
Mar-10	-	-	110	-	-	-
Apr-10	-	-	110	-	-	-
May-10	-	-	110	-	-	-
Jun-10	-	-	110	-	-	-
Jul-10	-	-	110	-	-	-
Aug-10	-	-	110	-	-	-
Sep-10	-	-	110	-	-	-
Oct-10	125	100	100	9	135	15
Nov-10	95	85	85	3	23	2
Dec-10	85	80	80	4	237	20
Jan-11	90	59	79	5	50	3
Feb-11	-	-	79	-	-	-
Mar-11	70	70	70	2	9	0.5
Apr-11	70	70	70	1	9	0.6
May-11	-	-	70	-	-	-
Jun-11	167	75	167	93	331	43
Jul-11	315	170	315	19	60	16
Aug-11	-	-	315	-	-	-
Sep-11	320	215	300	51	153	44
Oct-11	300	300	300	4	6	2
Nov-11	250	250	250	1	1	0.3
Dec-11	310	230	310	5	24	6
Jan-12	310	310	310	3	114	35
Feb-12	310	300	300	5	161	48
Mar-12	250	245	245	2	1	0.2
Apr-12	-	-	245	-	-	-
May-12	305	170	170	45	117	24
Jun-12	255	120	150	33	140	24
Jul-12	200	160	195	41	80	15
Aug-12	165	131	159	7	19	3
Sep-12	230	169	174	47	114	22
Oct-12	265	122	180	728	1,285	295
Nov-12	210	199	200	6	19	4
Dec-12	270	205	205	7	9	2
Jan-13	235	200	215	13	61	12
Feb-13	230	220	230	3	2	0.3
Mar-13	275	178	250	68	275	55
Apr-13	350	250	315	785	1,242	373
May-13	240	185	199	11	34	6
Jun-13	280	245	280	7	30	8
Jul-13	250	200	220	10	14	3
Aug-13	170	170	170	4	2	0.4
Sep-13	170	170	170	1	0.5	0.1
Oct-13	180	150	180	24	266	42
Nov-13	170	170	170	1	2	0.3
Dec-13	170	150	150	3	3	0.5
Jan-14	-	-	150	-	-	-
Feb-14	225	130	160	34	102	15
Mar-14	185	160	185	3	0.8	0.1
Apr-14	185	185	185	1	4	0.7
May-14	200	197	200	3	1	0.2
Jun-14	-	-	200	-	-	-
Jul-14	192	148	149	27	91	16

Lanjutan Lampiran 20.

PSDN Prasadha Aneka Niaga Tbk. [S]

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Purwanto, Suherman & Surja (Member of Ernst & Young Global Limited)

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	56,336	37,926	44,101	85,658	79,835
Receivables	37,167	71,599	63,125	65,407	88,130
Inventories	110,570	154,066	162,978	225,987	225,526
Current Assets	206,217	268,738	279,794	380,248	403,741
Fixed Assets	117,206	117,685	119,914	283,053	284,928
Other Assets	4,231	770	795	80	960
Total Assets	353,629	414,611	421,366	682,611	722,319
Growth (%)		17.24%	1.63%	62.00%	5.82%

Current Liabilities	131,964	194,444	180,507	236,668	256,386
Long Term Liabilities	47,897	26,651	34,571	36,366	36,178
Total Liabilities	180,642	221,680	215,077	273,034	292,564
Growth (%)		22.72%	-2.98%	26.95%	7.15%

Authorized Capital	720,000	720,000	720,000	252,000	252,000
Paid up Capital	720,000	720,000	720,000	252,000	252,000
Paid up Capital (Shares)	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440
Par Value	500	500	500	175	175
Retained Earnings	-594,141	-581,222	-568,385	13,427	16,431
Total Equity	125,429	138,348	206,289	409,577	429,755
Growth (%)		10.30%	49.11%	98.55%	4.93%

INCOME STATEMENTS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Total Revenues	592,358	928,527	1,246,291	1,305,117	945,943
Growth (%)		56.75%	34.22%	4.72%	

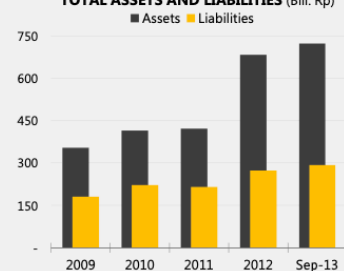
Cost of Revenues	504,384	827,226	1,119,816	1,145,169	827,969
Gross Profit	87,975	101,301	126,475	159,948	117,974
Expenses (Income)	44,843	55,054	78,159	93,090	83,265
Operating Profit	43,132	46,247	48,316	66,858	34,709
Growth (%)		7.22%	4.48%	38.37%	

Other Income (Expenses)	15,440	-7,005	-11,200	-16,063	-8,554
Income before Tax	58,572	39,242	37,117	50,795	26,155
Tax	13,628	13,557	13,258	-25,171	12,011
Profit for the period	44,943	25,685	23,858	25,623	14,143
Growth (%)		-42.85%	-7.11%	7.40%	

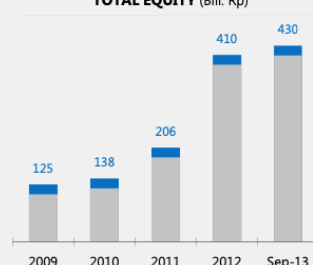
Period Attributable	-	-	-	25,623	3,004
Comprehensive Income	32,450	12,919	23,858	25,623	14,143
Comprehensive Attributable	-	-	-	-	3,004

RATIOS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Current Ratio (%)	156.27	138.21	155.01	160.67	157.47
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	-	-	-	17.79	2.09
BV (Rp)	87.10	96.07	143.26	284.43	298.44
DAR (X)	0.51	0.53	0.51	0.40	0.41
DER(X)	1.44	1.60	1.04	0.67	0.68
ROA (%)	12.71	6.19	5.66	3.75	1.96
ROE (%)	35.83	18.57	11.57	6.26	3.29
GPM (%)	14.85	10.91	10.15	12.26	12.47
OPM (%)	7.28	4.98	3.88	5.12	3.67
NPM (%)	7.59	2.77	1.91	1.96	1.50
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

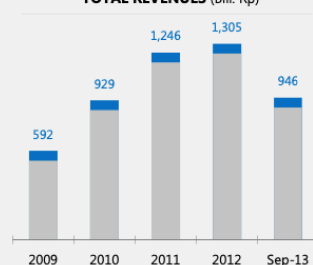
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



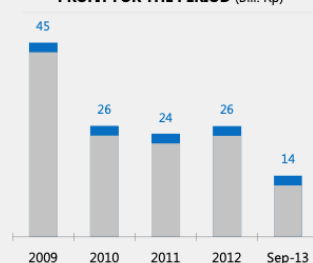
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL REVENUES (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



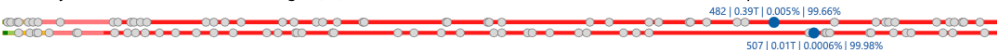
Lanjutan Lampiran 20.

PSDN Prasidha Aneka Niaga Tbk.**COMPANY REPORT : JANUARY 2019**

Development Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 27.400
 Listed Shares : 1,440,000,000
 Market Capitalization : 394,560,000,000

**COMPANY HISTORY**

Established Date : 16-Apr-1974
 Listing Date : 18-Oct-1994 (IPO Price: 3,000)
 Underwriter IPO :
 PT Nomura Indonesia
 PT Pentasena Arthasentosa
 Securities Administration Bureau :
 PT Raya Saham Registra

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Mansjur Tandiono
2. Agus Soegiarto
3. Ferry Yennoto *)
4. Made Sudharta
5. Robertus Soekamto *)
6. Widyono Lianto

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Jeffry Sanusi Soedargo
2. Didik Tandiono
3. Lie Sukiantono Budinarta
4. Moenardji Soedargo
5. Sjamsul Bachri Uding

AUDIT COMMITTEE

1. Robertus Soekamto
2. Henryanto Handoko
3. Kasmita Wijaya

CORPORATE SECRETARY

Petrus R. Arif

HEAD OFFICE

Gedung Plaza Sentral fl. 20
 Jl. Jend. Sudirman No. 47
 Jakarta 12930
 Phone : (021) 579-04478; (021) 5790-4488
 Fax : (021) 527-4948 ; (021) 252-3428
 Homepage : www.prasidha.co.id
 Email : corp_sec@prasidha.co.id

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Prasidha	675,754,545	46.93%
2. Igiarto Joe	272,378,790	18.92%
3. Aneka Bumi Prasidha	136,500,000	9.48%
4. Aneka Agroprasidha	114,000,000	7.92%
5. Public (<5%)	241,366,665	16.76%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

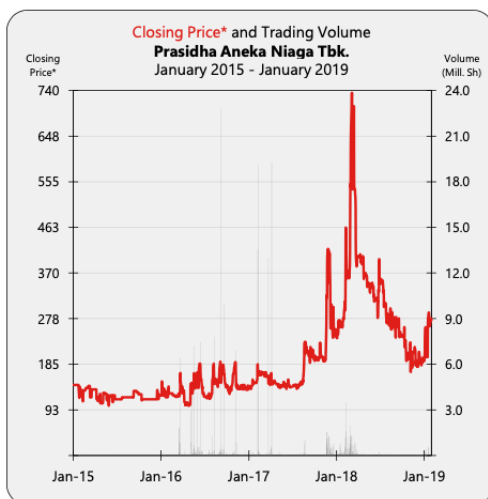
Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1994		110.00	28-Jun-95	29-Jun-95	7-Jul-95	3-Aug-95	F
1995		110.00	17-Jun-96	18-Jun-96	26-Jun-96	25-Jul-96	F
1996	2 : 1		27-Jun-97	30-Jun-97	8-Jul-97	4-Aug-97	BS
1996		120.00	7-Jul-97	8-Jul-97	16-Jul-97	14-Aug-97	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	30,000,000	18-Oct-94	18-Oct-94
2.	Company Listing	90,000,000	18-Oct-94	22-May-95
3.	Stock Split	120,000,000	4-Aug-97	4-Aug-97
4.	Bonus Shares	120,000,000	5-Aug-97	5-Aug-97
5.	Add. Listing without RI	1,080,000,000	2-Feb-05	2-Feb-05

Lanjutan Lampiran 20.

PSDN Prasadha Aneka Niaga Tbk.



TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	139	114	133	5	0.6	0.1	3
Feb-15	137	110	137	58	67	7	5
Mar-15	141	112	134	21	47	5	3
Apr-15	131	100	106	82	267	30	13
May-15	127	96	101	25	10	1	11
Jun-15	122	108	114	8	15	2	5
Jul-15	118	101	118	4	0.4	0.0	2
Aug-15	-	-	118	-	-	-	-
Sep-15	131	115	124	5	0.8	0.1	3
Oct-15	114	112	114	5	2	0.3	2
Nov-15	-	-	114	-	-	-	-
Dec-15	150	112	122	20	48	5	6

Jan-16	170	118	118	35	14	2	9
Feb-16	140	118	122	21	21	3	4
Mar-16	197	114	126	6,614	12,372	1,976	17
Apr-16	144	96	104	812	1,083	122	18
May-16	180	103	167	8,950	19,098	2,946	20
Jun-16	195	116	119	5,943	14,715	2,599	22
Jul-16	135	113	123	578	1,616	195	16
Aug-16	196	123	161	2,626	10,795	1,915	20
Sep-16	222	138	143	8,535	36,159	7,354	21
Oct-16	175	124	170	393	1,343	193	20
Nov-16	197	130	135	5,519	8,945	1,629	22
Dec-16	146	133	134	356	366	50	19

Jan-17	155	120	148	124	811	114	19
Feb-17	204	143	167	7,500	34,055	6,371	17
Mar-17	181	140	143	5,528	14,061	2,422	18
Apr-17	194	138	144	7,311	20,735	3,737	16
May-17	150	133	139	239	648	90	20
Jun-17	155	130	138	171	217	31	15
Jul-17	150	118	145	301	302	42	18
Aug-17	246	138	210	871	2,969	596	21
Sep-17	220	180	195	150	121	24	14
Oct-17	232	185	199	78	183	38	19
Nov-17	500	180	396	3,146	9,698	3,554	16
Dec-17	436	230	256	1,957	5,303	1,668	18

Jan-18	300	230	276	1,006	3,849	1,040	22
Feb-18	565	270	550	3,916	15,169	6,052	19
Mar-18	815	370	404	3,744	9,616	5,782	21
Apr-18	420	350	370	420	909	350	21
May-18	370	310	346	196	182	62	20
Jun-18	398	280	350	416	547	188	13
Jul-18	366	254	288	226	278	83	17
Aug-18	300	250	260	150	108	29	21
Sep-18	280	236	244	160	207	52	18
Oct-18	260	178	196	81	78	16	16
Nov-18	228	170	192	102	99	19	17
Dec-18	220	173	192	85	62	12	16

Jan-19	336	192	274	1,083	2,106	562	20
--------	-----	-----	-----	-------	-------	-----	----

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	0.5	107	89	31	2
Value (Billion Rp)	0.05	19	19	14	0.6
Frequency (Thou. X)	0.2	40	27	11	1
Days	53	208	211	221	20

Price (Rupiah)	2015	2016	2017	2018	Jan-19
High	150	222	500	815	336
Low	96	96	118	170	192
Close	122	134	256	192	274
Close*	122	134	256	192	274

PER (X)	2015	2016	2017	2018	Jan-19
PER (X)	-3.74	-8.70	7.10	-9.19	-13.11
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	0.54	0.61	1.14	1.03	1.47

* Adjusted price after corporate action

Lanjutan Lampiran 20.

PSDN Prasadha Aneka Niaga Tbk.

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Purwanton, Suherman & Surja

Book End : December

BALANCE SHEET

(in Million Rp, except Par Value)

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Cash & Cash Equivalents	34,238	27,821	96,056	49,970	70,782
Receivables	88,516	45,658	65,308	94,575	94,395
Inventories	159,935	206,471	181,148	237,836	210,074
Current Assets	289,765	286,838	349,456	387,042	406,235
Fixed Assets	294,075	287,328	282,157	269,911	263,348
Other Assets	80	80	80	269	80
Total Assets	620,928	620,399	653,797	690,980	708,840
Growth (%)		-0.09%	5.38%	5.69%	2.58%

Current Liabilities	197,878	236,911	329,736	333,944	337,742
Long Term Liabilities	44,476	59,169	43,775	57,551	96,662
Total Liabilities	242,354	296,080	373,511	391,495	434,405
Growth (%)		22.17%	26.15%	4.81%	10.96%

Authorized Capital	252,000	252,000	252,000	252,000	252,000
Paid up Capital	252,000	252,000	252,000	252,000	252,000
Paid up Capital (Shares)	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440
Par Value	175	175	175	175	175
Retained Earnings	-9,308	-57,876	-104,468	-83,330	-107,992
Total Equity	378,575	324,319	280,285	299,485	274,435
Growth (%)		-14.33%	-13.58%	6.85%	-8.36%

INCOME STATEMENTS

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	975,081	920,353	932,906	1,399,580	671,656
Growth (%)		-5.61%	1.36%	50.02%	

Cost of Revenues	876,934	813,837	814,621	1,204,487	596,131
Gross Profit	98,147	106,516	118,285	195,093	75,526
Expenses (Income)	106,190	126,555	114,279	124,786	72,688
Operating Profit	-8,043	-20,039	-	70,307	2,838
Growth (%)		-149.14%	100.00%		

Other Income (Expenses)	-10,925	-12,997	-14,126	-16,639	-8,732
Income before Tax	-18,968	-33,036	-10,120	53,669	-5,894
Tax	9,207	9,584	26,543	21,518	9,967
Profit for the period	-28,175	-42,620	-36,662	32,151	-15,861
Growth (%)		-51.27%	13.98%	N/A	

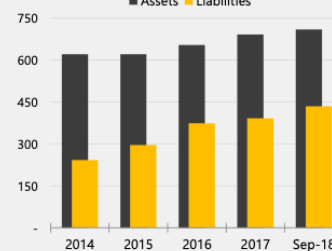
Period Attributable	-30,626	-47,030	-46,592	21,138	-15,861
Comprehensive Income	-28,175	-43,116	-41,068	26,355	-15,861
Comprehensive Attributable	-30,626	-47,149	-49,913	16,482	-24,662

RATIOS

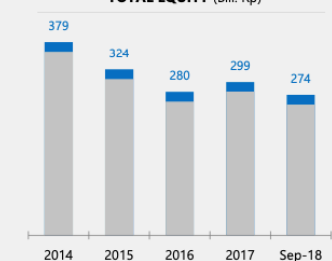
	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	146.44	121.07	105.98	115.90	120.28
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	-21.27	-32.66	-32.36	14.68	-11.01
BV (Rp)	262.90	225.22	194.64	207.98	190.58
DAR (X)	0.39	0.48	0.57	0.57	0.61
DER(X)	0.64	0.91	1.33	1.31	1.58
ROA (%)	-4.54	-6.87	-5.61	4.65	-2.24
ROE (%)	-7.44	-13.14	-13.08	10.74	-5.78
GPM (%)	10.07	11.57	12.68	13.94	11.24
OPM (%)	-0.82	-2.18	-	5.02	0.42
NPM (%)	-2.89	-4.63	-3.93	2.30	-2.36
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

*US\$ Rate (B), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
--------------------	--------	--------	--------	--------	--------

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



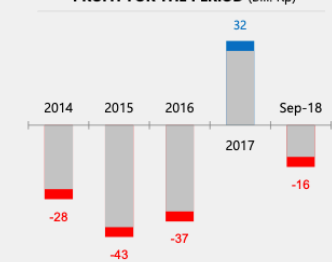
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL REVENUES (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



Lampiran 21. Company Report ROTI

ROTI Nippon Indosari Corpindo Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JULY 2014

Main Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 25 July 2014

Individual Index : 513.725
Listed Shares : 5,061,800,000
Market Capitalization : 6,630,958,000,000



COMPANY HISTORY

Established Date : 08-Mar-1995
Listing Date : 28-Jun-2010
Under Writer IPO :
PT OSK Nusantara Securities Indonesia
Securities Administration Bureau :
PT Raya Saham Registra
Plaza Central Building 2nd Fl.
Jln. Jend. Sudirman Kav. 47 - 48 Jakarta 12930
Phone : (021) 252-5666
Fax : (021) 252-5028

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Benny Setiawan Santoso
2. Seah Kheng Hong Conrad *)
3. Tan Hang Huat

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Wendy Sui Cheng Yap
2. Chin Yuen Loke
3. Indrayana
4. Kaneyoshi Morita
5. Takao Okabe
6. Yenni Husodo

AUDIT COMMITTEE

1. Seah Kheng Hong Conrad
2. A. Bayu Purnama Irawan
3. David Shu

CORPORATE SECRETARY

Sri Mulyana

HEAD OFFICE

Kawasan Industri MM2100
Jln. Selayar Blok A9
Cibitung, Bekasi - 17520
Phone : (021) 899-83876
Fax : (021) 898-44955

Homepage : www.sariroti.com
Email : sri@sariroti.com

SHAREHOLDERS (July 2014)

1. Pasco Shikishima Corporation	430,253,000	8.50%
2. Bonlight Investments Limited	1,342,657,000	26.53%
3. PT Indoritel Makmur Internasional Tbk.	1,594,467,000	31.50%
4. Public (<5%)	1,694,423,000	33.47%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2010		24.64	19-Apr-11	20-Apr-11	25-Apr-11	09-May-11	F
2011		28.63	21-May-12	22-May-12	24-May-12	07-Jun-12	F
2012		36.83	27-Mar-13	28-Mar-13	02-Apr-13	16-Apr-13	F
2013		3.12	19-May-14	20-May-14	22-May-14	05-Jun-14	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	151,854,000	28-Jun-10	28-Jun-10
2.	Company Listing	860,506,000	28-Jun-10	28-Jun-10
3.	Stock Split	4,049,440,000	29-Nov-13	29-Nov-13

Lanjutan Lampiran 21.

ROTI Nippon Indosari Corpindo Tbk. [S]



SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jul-14
Volume (Million Sh.)	376	172	217	667	506
Value (Billion Rp)	775	446	1,001	3,892	605
Frequency (Thou. X)	45	29	21	54	65
Days	125	247	246	244	137
Price (Rupiah)					
High	3,375	3,875	6,950	9,300	1,480
Low	1,390	1,950	3,200	930	980
Close	2,650	3,325	6,900	1,020	1,310
Close*	530	665	1,380	1,020	1,310
PER (X)	26.89	29.03	46.83	42.62	33.06
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	20.27
PBV (X)	5.89	6.16	10.48	7.17	7.61

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jun-10	1,640	1,390	1,510	6,787	77,370	116,380
Jul-10	2,050	1,470	1,820	9,362	87,022	150,656
Aug-10	2,100	1,630	1,950	8,375	71,243	128,363
Sep-10	3,150	1,950	2,800	9,261	68,661	175,014
Oct-10	3,175	2,650	3,125	5,121	33,067	94,322
Nov-10	3,375	2,625	2,675	3,311	24,143	73,091
Dec-10	2,875	2,150	2,650	2,600	14,903	37,155
Jan-11	2,825	1,950	2,250	5,152	30,116	68,802
Feb-11	2,475	2,050	2,300	1,871	48,654	90,190
Mar-11	2,900	2,325	2,825	2,313	7,366	19,253
Apr-11	3,000	2,650	2,825	3,920	17,067	48,683
May-11	2,875	2,675	2,800	1,292	9,955	27,835
Jun-11	2,825	2,625	2,825	696	2,203	5,992
Jul-11	3,675	2,825	3,500	3,522	18,710	61,073
Aug-11	3,875	2,975	3,450	2,750	8,478	28,836
Sep-11	3,750	2,625	3,000	2,711	8,890	27,414
Oct-11	3,500	2,850	3,425	1,953	7,042	21,752
Nov-11	3,800	3,300	3,375	1,596	7,293	25,531
Dec-11	3,650	3,150	3,325	1,496	6,173	20,870
Jan-12	3,625	3,200	3,500	2,244	9,015	30,982
Feb-12	3,650	3,400	3,600	1,228	13,782	48,055
Mar-12	3,625	3,425	3,525	1,486	6,193	21,678
Apr-12	4,000	3,400	3,900	2,005	10,802	40,114
May-12	4,125	3,600	3,900	2,417	61,019	235,490
Jun-12	4,150	3,625	4,125	976	11,113	43,201
Jul-12	4,950	4,050	4,850	1,810	16,242	75,456
Aug-12	5,250	4,650	5,100	1,085	9,460	46,984
Sep-12	5,850	4,900	5,750	779	6,488	34,674
Oct-12	6,850	5,350	6,000	2,306	49,125	280,495
Nov-12	6,600	5,600	6,400	3,084	15,996	93,062
Dec-12	6,950	6,400	6,900	1,272	7,760	50,665
Jan-13	7,150	5,900	6,250	5,151	34,186	215,085
Feb-13	6,350	5,700	6,200	4,357	22,449	134,877
Mar-13	7,450	6,100	7,200	3,806	13,312	91,294
Apr-13	8,000	7,000	7,700	2,128	4,699	35,097
May-13	9,300	7,700	8,700	3,584	6,562	56,399
Jun-13	8,600	7,200	7,850	2,448	378,177	2,553,708
Jul-13	8,600	7,200	7,250	2,637	9,534	74,506
Aug-13	8,600	5,750	6,600	2,716	15,841	116,548
Sep-13	6,800	5,750	6,400	6,851	25,328	155,431
Oct-13	6,600	6,000	6,200	5,637	34,644	218,426
Nov-13	6,150	930	1,020	6,729	43,342	154,546
Dec-13	1,170	990	1,020	7,658	78,814	86,044
Jan-14	1,110	980	1,055	5,877	27,427	28,723
Feb-14	1,220	1,000	1,150	12,233	121,851	140,391
Mar-14	1,225	1,030	1,105	11,142	70,571	79,342
Apr-14	1,180	1,035	1,090	10,335	69,778	77,591
May-14	1,270	1,070	1,270	8,417	74,228	87,038
Jun-14	1,455	1,210	1,430	9,055	88,794	118,926
Jul-14	1,480	1,255	1,310	7,859	53,247	72,565

Lanjutan Lampiran 21.

ROTI Nippon Indosari Corpindo Tbk. [S]**Financial Data and Ratios**

Book End : December

Public Accountant : Purwantono, Suherman & Surja (Member of Ernst & Young Global Limited)

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Cash & Cash Equivalents	57,945	120,722	48,397	37,872	190,829
Receivables	53,135	75,642	103,650	136,625	154,141
Inventories	9,075	9,602	16,306	22,599	27,315
Current Assets	137,585	212,987	190,231	219,818	389,925
Fixed Assets	204,681	345,866	546,099	893,898	1,086,933
Other Assets	323	3,003	14,033	76,635	3,567
Total Assets	346,978	568,265	759,137	1,204,945	1,683,024
Growth (%)		63.78%	33.59%	58.73%	39.68%

Current Liabilities	95,448	92,639	148,209	195,456	210,770
Long Term Liabilities	83,690	20,174	64,487	342,882	752,084
Total Liabilities	179,138	112,813	212,696	538,337	962,854
Growth (%)		-37.02%	88.54%	153.10%	78.86%

Authorized Capital	86,051	344,000	344,000	344,000	344,000
Paid up Capital	86,051	101,236	101,236	101,236	101,236
Paid up Capital (Shares)	86	1,012	1,012	1,012	1,012
Par Value	1,000	100	100	100	100
Retained Earnings	81,440	181,215	272,204	392,370	445,933
Total Equity	167,840	455,452	546,441	666,608	720,171
Growth (%)		171.36%	19.98%	21.99%	8.04%

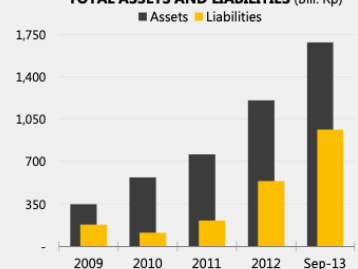
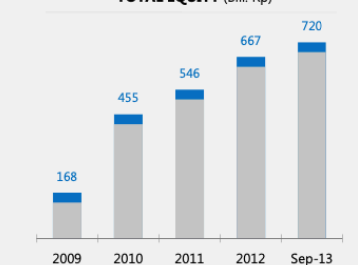
	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Total Revenues	485,920	612,192	813,342	1,190,826	1,056,902
Growth (%)		25.99%	32.86%	46.41%	

Cost of Revenues	263,821	323,167	433,938	634,413	571,810
Gross Profit	222,099	289,025	379,404	556,413	485,092
Expenses (Income)	133,803	163,333	226,177	357,010	343,434
Operating Profit	88,295	125,692	153,227	199,403	141,658
Growth (%)		42.35%	21.91%	30.14%	

Other Income (Expenses)	-7,804	8,974	1,721	390	-17,671
Income before Tax	80,491	134,666	154,948	199,793	123,986
Tax	23,376	34,891	39,016	50,643	33,138
Profit for the period		99,775	115,933	149,150	90,848
Growth (%)			16.19%	28.65%	

Period Attributable	-	-	-	149,150	90,848
Comprehensive Income	57,115	99,775	115,933	149,150	90,848
Comprehensive Attributable	-	-	-	-	90,848

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Current Ratio (%)	144.15	229.91	128.35	112.46	185.00
Dividend (Rp)	-	24.64	28.63	36.83	3.12
EPS (Rp)	-	-	-	147.33	89.74
BV (Rp)	1,950.48	449.89	539.77	658.47	711.38
DAR (X)	0.52	0.20	0.28	0.45	0.57
DER(X)	1.07	0.25	0.39	0.81	1.34
ROA (%)		17.56	15.27	12.38	5.40
ROE (%)		21.91	21.22	22.37	12.61
GPM (%)	45.71	47.21	46.65	46.72	45.90
OPM (%)	18.17	20.53	18.84	16.74	13.40
NPM (%)		16.30	14.25	12.52	8.60
Payout Ratio (%)				25.00	3.48
Yield (%)	-	0.93	0.86	0.53	0.05

TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)**TOTAL EQUITY** (Bill. Rp)**TOTAL REVENUES** (Bill. Rp)**PROFIT FOR THE PERIOD** (Bill. Rp)

Lanjutan Lampiran 21.

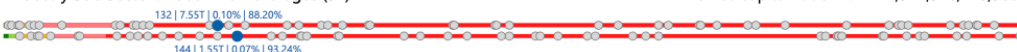
ROTI Nippon Indosari Corpindo Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 478.431
 Listed Shares : 6,186,488,888
 Market Capitalization : 7,547,516,443,360



COMPANY HISTORY

Established Date : 08-Mar-1995
 Listing Date : 28-Jun-2010 (IPO Price: 1,275)
 Underwriter IPO :
 PT OSK Nusantara Securities Indonesia
 Securities Administration Bureau :
 PT Raya Saham Registra

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Benny Setiawan Santoso
2. Jaka Prasetya
3. Jusuf Arbiyanto Tjondrolukito *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Wendy Sui Cheng Yap
2. Arlina Sofia
3. Chin Yuen Loke
4. Indrayana
5. Kaneyoshi Morita

AUDIT COMMITTEE

1. Jusuf Arbiyanto Tjondrolukito
2. A. Bayu Purnama Irawan
3. Rini Trisna

CORPORATE SECRETARY

Sri Mulyana

HEAD OFFICE

Kawasan Industri MM2100, Jl. Selayar Blok A9, Mekarwangi
 Bekasi, Jawa Barat 17520
 Phone : (021) 8984-4959; 8984-4953; 8998-3876
 Fax : (021) 8984-4955
 Homepage : www.sariroti.com
 Email : sri.mulyana@sariroti.com

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. DB AG SG A/C Bonlight Investments Ltd. WM Client	1,285,984,899	20.79%
2. CTLA SA Safekeeping Account Demeter Indo Investment Pte., Ltd.	1,116,711,531	18.05%
3. PT Indoritel Makmur Internasional	956,680,200	15.46%
4. PT Indoritel Makmur Internasional	637,786,800	10.31%
5. Pasco Shikishima Corporation	525,864,777	8.50%
6. Public (<5%)	1,663,460,681	26.89%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2010		24.64	19-Apr-11	20-Apr-11	25-Apr-11	9-May-11	F
2011		28.63	21-May-12	22-May-12	24-May-12	7-Jun-12	F
2012		36.83	27-Mar-13	28-Mar-13	2-Apr-13	16-Apr-13	F
2013		3.12	19-May-14	20-May-14	22-May-14	5-Jun-14	F
2016		13.73	23-May-17	24-May-17	29-May-17	16-Jun-17	F
2017		5.82	18-May-18	21-May-18	23-May-18	8-Jun-18	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	151,854,000	28-Jun-10	28-Jun-10
2.	Company Listing	860,506,000	28-Jun-10	28-Jun-10
3.	Stock Split	4,049,440,000	29-Nov-13	29-Nov-13
4.	Right Issue	287,743	18-Oct-17	18-Oct-17
5.	Right Issue	106,398,855	19-Oct-17	19-Oct-17
6.	Right Issue	752,925,756	20-Oct-17	20-Oct-17
7.	Right Issue	11,228,313	23-Oct-17	23-Oct-17
8.	Right Issue	253,848,221	24-Oct-17	24-Oct-17

Lanjutan Lampiran 21.

ROTI Nippon Indosari Corpindo Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	1,072	966	2,161	1,441	37
Value (Billion Rp)	1,288	1,385	2,821	1,591	44
Frequency (Thou. X)	111	107	106	57	10
Days	244	246	238	240	22
Price (Rupiah)					
High	1,420	1,770	1,750	1,315	1,250
Low	1,020	1,170	1,145	905	1,190
Close	1,265	1,600	1,275	1,200	1,220
Close*	1,265	1,600	1,275	1,200	1,220
PER (X)	23.67	19.88	60.77	54.13	55.03
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	5.39	5.97	5.39	2.60	2.64

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-15	1,420	1,275	1,375	8,638	56,895	75,859
Feb-15	1,390	1,200	1,230	12,195	231,087	299,975
Mar-15	1,270	1,090	1,220	12,273	89,772	108,048
Apr-15	1,220	1,045	1,140	21,848	221,404	247,311
May-15	1,300	1,080	1,265	10,838	114,691	136,034
Jun-15	1,285	1,120	1,150	7,885	115,309	136,342
Jul-15	1,200	1,055	1,180	6,228	40,772	47,027
Aug-15	1,195	1,020	1,150	5,330	39,726	44,178
Sep-15	1,195	1,070	1,175	4,785	24,400	27,017
Oct-15	1,265	1,065	1,195	9,413	80,687	95,463
Nov-15	1,285	1,145	1,280	7,517	45,829	56,083
Dec-15	1,280	1,160	1,265	3,955	11,769	14,416
Jan-16	1,390	1,170	1,350	5,673	40,841	51,207
Feb-16	1,420	1,220	1,230	9,971	152,103	201,881
Mar-16	1,315	1,210	1,280	17,163	147,101	184,122
Apr-16	1,480	1,230	1,450	9,791	102,888	132,905
May-16	1,550	1,365	1,420	9,236	68,811	99,572
Jun-16	1,625	1,400	1,580	7,502	43,012	63,626
Jul-16	1,770	1,500	1,565	7,188	68,759	110,989
Aug-16	1,645	1,510	1,615	12,554	107,256	169,172
Sep-16	1,715	1,490	1,690	7,178	50,477	80,694
Oct-16	1,745	1,530	1,655	7,853	72,360	117,680
Nov-16	1,670	1,400	1,470	8,766	76,866	119,199
Dec-16	1,610	1,460	1,600	3,875	35,318	53,531
Jan-17	1,750	1,505	1,580	5,047	42,600	69,957
Feb-17	1,590	1,515	1,565	3,966	25,847	40,210
Mar-17	1,600	1,440	1,540	13,031	67,945	102,430
Apr-17	1,670	1,540	1,640	6,087	32,099	51,859
May-17	1,740	1,415	1,450	9,893	89,052	140,064
Jun-17	1,465	1,225	1,230	19,443	213,657	278,935
Jul-17	1,300	1,145	1,250	13,639	160,510	199,245
Aug-17	1,250	1,165	1,220	8,655	198,102	239,538
Sep-17	1,355	1,215	1,260	9,666	142,555	181,021
Oct-17	1,370	1,190	1,270	9,200	858,087	1,092,494
Nov-17	1,340	1,250	1,270	3,666	290,713	371,230
Dec-17	1,285	1,225	1,275	3,921	39,562	54,194
Jan-18	1,310	1,170	1,295	6,739	69,167	85,587
Feb-18	1,315	1,200	1,230	3,292	38,767	48,554
Mar-18	1,250	1,180	1,205	2,689	298,505	379,918
Apr-18	1,275	1,200	1,260	2,363	54,389	71,658
May-18	1,255	980	1,090	6,465	59,782	74,207
Jun-18	1,100	915	940	3,258	35,609	36,189
Jul-18	995	905	950	7,305	243,849	230,976
Aug-18	1,025	905	975	6,125	80,308	75,066
Sep-18	1,100	915	1,100	6,016	295,040	282,336
Oct-18	1,110	980	1,050	3,096	14,516	15,326
Nov-18	1,130	980	1,130	5,686	70,668	74,068
Dec-18	1,225	1,090	1,200	4,370	180,832	216,622
Jan-19	1,250	1,190	1,220	10,343	36,608	44,300

Lanjutan Lampiran 21.

ROTI Nippon Indosari Corpindo Tbk.

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Purwantono, Suherman & Surja

Book End : December

BALANCE SHEET

(in Million Rp, except Par Value)

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Cash & Cash Equivalents	162,584	515,237	610,989	1,895,070	1,239,446
Receivables	213,407	250,544	283,954	337,951	390,981
Inventories	40,796	43,169	50,747	50,264	54,549
Current Assets	420,316	812,991	949,414	2,319,937	1,911,790
Fixed Assets	1,679,982	1,821,378	1,842,722	1,993,663	2,128,805
Other Assets	15,493	42,362	37,247	-	-
Total Assets	2,142,894	2,706,324	2,919,641	4,559,574	4,298,882
Growth (%)		26.29%	7.88%	56.17%	-5.72%

Current Liabilities	307,609	395,920	320,502	1,027,177	704,350
Long Term Liabilities	875,163	1,121,869	1,156,387	712,291	740,479
Total Liabilities	1,182,772	1,517,789	1,476,889	1,739,468	1,444,829
Growth (%)		28.32%	-2.69%	17.78%	-16.94%

Authorized Capital	344,000	344,000	344,000	344,000	344,000
Paid up Capital	101,236	101,236	101,236	101,236	123,730
Paid up Capital (Shares)	5,062	5,062	5,062	5,062	6,186
Par Value	20	20	20	20	20
Retained Earnings	685,885	915,065	1,127,742	1,193,185	1,260,043
Total Equity	960,122	1,188,535	1,442,752	2,820,106	2,854,054
Growth (%)		23.79%	21.39%	95.47%	1.20%

INCOME STATEMENTS

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	1,880,263	2,174,502	2,521,921	2,491,100	1,985,178
Growth (%)		15.65%	15.98%	-1.22%	

Cost of Revenues	978,850	1,019,511	1,220,833	1,183,169	933,770
Gross Profit	901,412	1,154,990	1,301,088	1,307,931	1,051,408
Expenses (Income)	602,784	701,332	858,043	1,050,766	933,705
Operating Profit	298,629	453,658	443,045	257,165	117,703
Growth (%)		51.91%	-2.34%	-41.96%	

Other Income (Expenses)	-45,866	-75,407	-73,628	-71,017	-10,108
Income before Tax	252,763	378,252	369,417	186,147	107,595
Tax	64,185	107,713	89,639	50,783	37,395
Profit for the period	188,578	270,539	279,777	135,364	70,200
Growth (%)		43.46%	3.41%	-51.62%	

Period Attributable	188,578	270,539	279,961	145,981	102,864
Comprehensive Income	188,578	263,711	263,392	124,468	71,676
Comprehensive Attributable	188,578	263,711	264,462	135,058	103,743

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	136.64	205.34	296.23	225.86	271.43
Dividend (Rp)	-	-	13.73	5.82	-
EPS (Rp)	37.26	53.45	55.31	28.84	16.63
BV (Rp)	189.68	234.80	285.03	557.13	461.34
DAR (X)	0.55	0.56	0.51	0.38	0.34
DER(X)	1.23	1.28	1.02	0.62	0.51
ROA (%)	8.80	10.00	9.58	2.97	1.63
ROE (%)	19.64	22.76	19.39	4.80	2.46
GPM (%)	47.94	53.12	51.59	52.50	52.96
OPM (%)	15.88	20.86	17.57	10.32	5.93
NPM (%)	10.03	12.44	11.09	5.43	3.54
Payout Ratio (%)	-	-	24.82	20.18	-
Yield (%)	-	-	0.86	0.46	-

*US\$ Rate (B), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
--------------------	--------	--------	--------	--------	--------

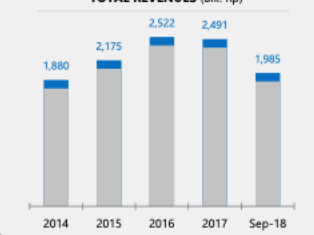
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



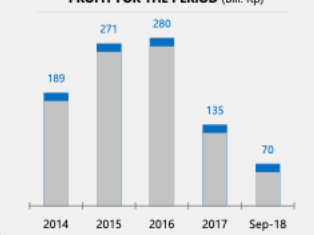
TOTAL EQUITY (Bill. Rp)



TOTAL REVENUES (Bill. Rp)



PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)



Lampiran 22. Company Report SKBM

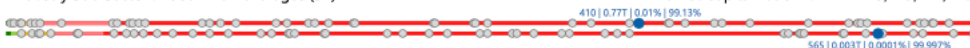
SKBM Sekar Bumi Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Development Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 389,565
Listed Shares : 1,726,003,217
Market Capitalization : 773,249,441,216



COMPANY HISTORY

Established Date : 12-Apr-1973
Listing Date : 05-Jan-1993 (IPO Price: 5,000)
Underwriter IPO :
PT Danareksa Sekuritas
Securities Administration Bureau :
PT Edi Indonesia

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Finna Huang
2. Agus Sandi Surya
3. Ratih D. Item *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Oei Harry Lukmito
2. Freddy Adam
3. Gary Iyawan
4. Hartono Wijaya
5. Howard Ken Lukmito
6. Julier Marbun
7. Pahlawan Hari Tjahjono
8. Titien Srimuljaningsih Hidayat

AUDIT COMMITTEE

1. Ratih D. Item
2. Bambang Kristanto
3. Eddy Sutjahjo

CORPORATE SECRETARY

Ivone Margaretha

HEAD OFFICE

Plaza Asia, 21st Floor
Jl. Jendral Sudirman Kav 59
Jakarta 12190
Phone : (021) 5140-1122
Fax : (021) 5140-1212
Homepage : www.sekarbumi.com
Email : skbm@sekarbumi.com

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Tael Two Partners Ltd.	554,706,046	32.14%
2. Multi Karya Sejati	169,860,287	9.84%
3. Berlutti Finance Limited	165,622,443	9.60%
4. Sapphira Corporation Ltd.	162,140,837	9.39%
5. Arrowman Ltd.	146,197,980	8.47%
6. Malvina Investment	124,569,855	7.22%
7. BNI Divisi Penyelamatan & Penyelesaian Kredit Korporasi	105,927,874	6.14%
8. Public (<5%)	296,977,895	17.21%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1992		70.00	20-Aug-93	23-Aug-93	31-Aug-93	29-Sep-93	F
1993	10 : 7		28-Mar-94	29-Mar-94	7-Apr-94	13-Apr-94	BS
1993	10 : 3	126.00	28-Mar-94	29-Mar-94	7-Apr-94	13-Apr-94	F
1994		60.00	15-Jun-95	16-Jun-95	26-Jun-95	27-Jul-95	F
1995		100.00	16-Jul-96	17-Jul-96	25-Jul-96	23-Aug-96	F
1996		109.00	16-Jul-97	18-Jul-97	28-Jul-97	26-Aug-97	F
2013		12.44	2-Sep-14	3-Sep-14	5-Sep-14	19-Sep-14	F
2014		12.00	25-Jun-15	26-Jun-15	30-Jun-15	22-Jul-15	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	7,500,000	5-Jan-93	5-Jan-93
2.	Company Listing	31,000,000	5-Jan-93	5-Jan-93
3.	Dividend Shares	38,500,000	20-Apr-94	20-Apr-94
4.	Right Issue	23,100,000	15-Jul-94	15-Jul-94
5.	Stock Split	100,100,000	29-Sep-97	29-Sep-97
6.	Delisting	-200,200,000	15-Sep-99	15-Sep-99
7.	Company Listing (BS)	1,216,274,133	3-Dec-07	3-Dec-07
8.	Delisting	-1,216,274,133	1-Dec-09	1-Dec-09
9.	Relisting	851,391,894	28-Sep-12	28-Sep-12
10.	MESOP I	8,100,000	17-Jun-13	17-Jun-13
11.	MESOP I	6,244,500	16-Dec-13	16-Dec-13
12.	Add. Listing without RI	56,450,000	16-Apr-14	16-Apr-14
13.	MESOP II	14,344,500	17-Jun-14	17-Jun-14
14.	Right Issue	295	16-Jan-17	16-Jan-17
15.	Right Issue	100,109	19-Jan-17	19-Jan-17
16.	Right Issue	233,917,340	20-Jan-17	20-Jan-17
17.	Right Issue	68	23-Jan-17	23-Jan-17
18.	Right Issue	329,387,855	24-Jan-17	24-Jan-17
19.	Right Issue	165	26-Jan-17	26-Jan-17
20.	Right Issue	80,382	27-Jan-17	27-Jan-17
21.	Right Issue	9,599,535	30-Jan-17	30-Jan-17
22.	Right Issue	216,386,574	31-Jan-17	31-Jan-17

Lanjutan Lampiran 22.

SKBM Sekar Bumi Tbk.

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	0.9	6	10	6	0.2
Value (Billion Rp)	0.9	4	6	3	0.08
Frequency (Thou. X)	0.06	1	3	1	0.2
Days	39	105	178	189	20
Price (Rupiah)					
High	1,050	900	875	750	725
Low	840	459	476	334	446
Close	945	640	715	695	448
Close*	945	640	715	695	448
PER (X)	21.25	18.51	237.99	73.07	47.10
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	2.57	1.65	1.23	1.15	0.74

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-15	970	900	900	11	22	21
Feb-15	970	900	970	5	48	43
Mar-15	970	960	970	9	672	652
Apr-15	970	900	970	14	95	92
May-15	970	900	900	5	1	1
Jun-15	-	-	900	-	-	-
Jul-15	860	840	840	2	1	0.9
Aug-15	-	-	840	-	-	-
Sep-15	1,050	840	945	4	2	2
Oct-15	-	-	945	9	45	38
Nov-15	-	-	945	-	-	-
Dec-15	-	-	945	-	-	-
Jan-16	-	-	945	-	-	-
Feb-16	900	900	900	1	0.1	0.1
Mar-16	850	459	550	1,071	663	323
Apr-16	660	482	550	35	58	32
May-16	710	480	650	96	649	369
Jun-16	650	560	560	21	30	17
Jul-16	650	550	650	11	4,863	3,157
Aug-16	650	620	645	9	20	13
Sep-16	900	585	625	39	46	29
Oct-16	830	575	720	20	7	5
Nov-16	800	650	750	25	11	7
Dec-16	750	635	640	44	83	57
Jan-17	770	500	650	1,621	4,896	3,164
Feb-17	650	476	490	219	844	425
Mar-17	580	490	490	82	185	92
Apr-17	630	490	600	122	112	61
May-17	600	490	490	48	451	226
Jun-17	620	490	580	28	1,099	539
Jul-17	640	490	590	80	241	122
Aug-17	635	490	595	59	27	16
Sep-17	625	490	490	68	185	91
Oct-17	540	490	500	74	580	285
Nov-17	520	490	492	19	20	10
Dec-17	875	490	715	393	989	697
Jan-18	750	530	675	89	198	138
Feb-18	680	444	496	177	267	142
Mar-18	580	412	412	97	130	65
Apr-18	530	334	470	41	32	15
May-18	545	430	490	43	138	61
Jun-18	510	430	510	46	39	18
Jul-18	510	430	460	26	26	12
Aug-18	510	430	472	46	65	30
Sep-18	610	392	500	144	2,143	986
Oct-18	700	424	550	220	235	144
Nov-18	595	434	488	71	41	21
Dec-18	700	450	695	189	2,224	974
Jan-19	725	446	448	183	156	78

Lanjutan Lampiran 22.

SKBM Sekar Bumi Tbk.**Financial Data and Ratios**

Book End : December

Public Accountant : Paul Hadiwinata, Hidajat, Arsono, Achmad, Suharli & Partners

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
(in Million Rp, except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	125,051	107,598	94,528	278,615	256,428
Receivables	112,691	94,583	159,503	229,203	187,859
Inventories	111,767	108,660	238,247	293,163	296,845
Current Assets	379,497	341,724	519,270	836,640	795,704
Fixed Assets	250,714	393,331	436,019	485,558	537,591
Other Assets	1,633	4,911	1,678	-	-
Total Assets	649,534	764,484	1,001,657	1,623,027	1,626,607
Growth (%)		17.70%	31.02%	62.03%	0.22%
Current Liabilities	256,924	298,417	468,980	511,597	488,674
Long Term Liabilities	74,700	121,979	164,288	88,193	95,763
Total Liabilities	331,624	420,397	633,268	599,790	584,437
Growth (%)		26.77%	50.64%	-5.29%	-2.56%

Authorized Capital	340,000	340,000	650,000	650,000	650,000
Paid up Capital	93,653	93,653	93,653	172,600	172,600
Paid up Capital (Shares)	937	937	937	1,726	1,726
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	141,194	162,311	189,919	215,372	230,480
Total Equity	317,910	344,087	368,389	1,023,237	1,042,170
Growth (%)		8.23%	7.06%	177.76%	1.85%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	1,480,765	1,362,246	1,501,116	1,841,487	947,322
Growth (%)		-8.00%	10.19%	22.67%	

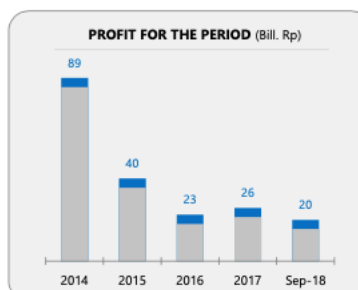
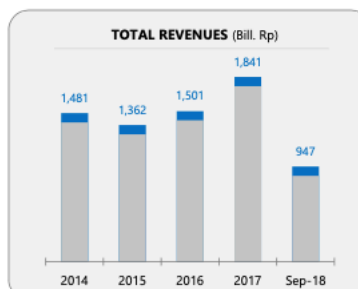
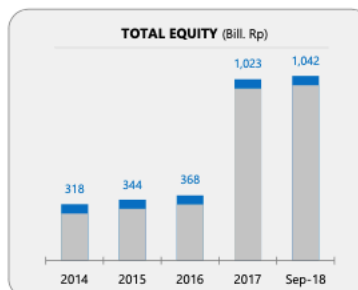
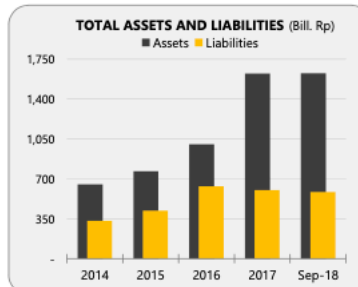
Cost of Revenues	1,291,253	1,187,247	1,315,079	1,655,322	828,767
Gross Profit	189,512	174,999	186,037	186,165	118,555
Expenses (Income)	69,853	110,470	128,068	134,318	83,207
Operating Profit	119,659	64,529	57,969	51,847	35,348
Growth (%)		-46.07%	-10.17%	-10.56%	

Other Income (Expenses)	-9,898	-10,899	-27,159	-20,086	-8,928
Income before Tax	109,761	53,630	30,810	31,761	26,420
Tax	20,645	13,479	8,264	5,881	6,375
Profit for the period	89,116	40,151	22,545	25,880	20,045
Growth (%)		-54.95%	-43.85%	14.79%	

Period Attributable	75,136	41,654	28,498	26,579	15,840
Comprehensive Income	89,116	40,361	21,144	24,053	18,932
Comprehensive Attributable	75,136	40,776	27,608	25,453	15,108

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	147.71	114.51	110.72	163.53	162.83
Dividend (Rp)	12.00	-	-	-	-
EPS (Rp)	80.23	44.48	30.43	15.40	9.18
BV (Rp)	339.45	367.41	393.36	592.84	603.81
DAR (X)	0.51	0.55	0.63	0.37	0.36
DER(X)	1.04	1.22	1.72	0.59	0.56
ROA (%)	13.72	5.25	2.25	1.59	1.23
ROE (%)	28.03	11.67	6.12	2.53	1.92
GPM (%)	12.80	12.85	12.39	10.11	12.51
OPM (%)	8.08	4.74	3.86	2.82	3.73
NPM (%)	6.02	2.95	1.50	1.41	2.12
Payout Ratio (%)	14.96	-	-	-	-
Yield (%)	1.24	-	-	-	-

*US\$ Rate (Bt), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



Lampiran 23. Company Report SKLT

SKLT Sekar Laut Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JULY 2014

Development Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 25 July 2014

Individual Index : 30.558
Listed Shares : 690,740,500
Market Capitalization : 252,120,282,500

COMPANY HISTORY

Established Date : 19-Jul-1976
Listing Date : 08-Sep-1993
Under Writer IPO :
PT Danareksa Sekuritas
PT Jardine Fleming Nusantara
Securities Administration Bureau :
PT EDI Indonesia
Wisma SMR 10th Fl.
Jln. Yos Sudarso Kav. 89 Jakarta 14350
Phone : (021) 650-5829, 652-1010
Fax : (021) 650-5987

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Loddy Gunadi
2. Bing Hartono Poernomosidi
3. Catharine O. *)

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Harry Sunogo
2. John Canfi Gozal
3. Tjahjono Haryono

AUDIT COMMITTEE

1. Catharine O.
2. Chrisyanti Hidayat
3. Didik Budi Satria
4. Medyarasmi

CORPORATE SECRETARY

Jimmy Herlambang

HEAD OFFICE

Jln. Jenggolo II/17
Sidoarjo
Jawa Timur
Phone : (031) 892-1605
Fax : (031) 894-1244

Homepage : www.sekar.co.id

Email : jimmy@sekarlaut.com

SHAREHOLDERS (July 2014)

1. PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	86,625,500	12.54%
2. Shadforth Agents Limited	92,490,000	13.39%
3. Malvina Investment Limited	118,915,875	17.22%
4. Alamiah Sari	180,728,750	26.16%
5. Omnistar Investment Holdings Limited	184,980,375	26.78%
6. Public (<5%)	27,000,000	3.91%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

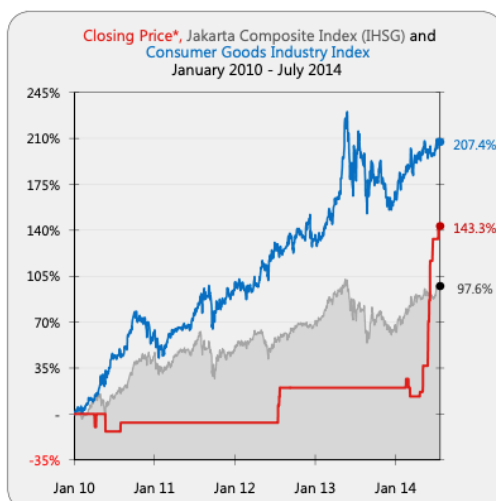
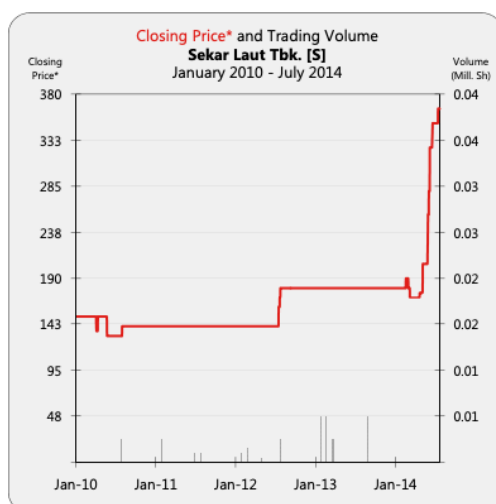
Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1993		100.00	08-Jul-94	11-Jul-94	18-Jul-94	18-Aug-94	F
1993	10 : 8		17-Nov-94	18-Nov-94	25-Nov-94	19-Dec-94	B
1994		55.00	12-Jul-95	13-Jul-95	21-Jul-95	21-Aug-95	F
1995		55.00	11-Jul-96	12-Jul-96	22-Jul-96	20-Aug-96	F
1996		30.00	16-Jul-97	18-Jul-97	28-Jul-97	26-Aug-97	F
2010		2.00	21-Jun-11	22-Jun-11	24-Jun-11	11-Jul-11	F
2011		2.00	26-Jun-12	27-Jun-12	29-Jun-12	13-Jul-12	F
2012		3.00	28-Jun-13	01-Jul-13	03-Jul-13	17-Jul-13	F
2013		4.00	30-Jun-14	01-Jul-14	03-Jul-14	17-Jul-14	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	6,000,000	08-Sep-93	08-Sep-93
2.	Company Listing	15,000,000	08-Sep-93	08-Sep-93
3.	Bonus Shares	16,800,000	20-Dec-94	20-Dec-94
4.	Stock Split	37,800,000	23-Dec-96	23-Dec-96
5.	Additional Listing without RI	615,140,500	24-Feb-06	24-Feb-06

Lanjutan Lampiran 23.

SKLT Sekar Laut Tbk. [S]



SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jul-14
Volume (Million Sh.)	0.2	0.04	0.05	0.05	0.03
Value (Billion Rp)	0.03	0.005	0.008	0.009	0.006
Frequency (Thou. X)	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02
Days	28	24	21	17	14
Price (Rupiah)					
High	150	140	180	180	365
Low	130	140	140	180	170
Close	140	140	180	180	365
Close*	140	140	180	180	365
PER (X)	20.01	16.18	15.61	10.11	12.81
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	20.27
PBV (X)	0.82	0.79	0.96	0.90	1.69

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-10	150	150	150	2	6	0.9
Feb-10	150	150	150	2	3	0.4
Mar-10	150	150	150	5	65	10
Apr-10	150	135	150	3	15	2
May-10	150	130	130	6	23	3
Jun-10	130	130	130	2	9	1
Jul-10	130	130	130	1	3	0.3
Aug-10	140	140	140	2	5	0.7
Sep-10	140	140	140	2	4	0.6
Oct-10	140	140	140	2	3	0.4
Nov-10	140	140	140	2	4	0.6
Dec-10	140	140	140	3	40	6
Jan-11	140	140	140	2	4	0.6
Feb-11	140	140	140	2	3	0.4
Mar-11	140	140	140	2	4	0.6
Apr-11	140	140	140	2	3	0.4
May-11	140	140	140	2	3	0.4
Jun-11	140	140	140	2	3	0.4
Jul-11	140	140	140	2	3	0.4
Aug-11	140	140	140	2	4	0.5
Sep-11	140	140	140	2	3	0.4
Oct-11	140	140	140	2	2	0.3
Nov-11	140	140	140	2	2	0.3
Dec-11	140	140	140	2	3	0.4
Jan-12	140	140	140	3	18	2
Feb-12	140	140	140	2	4	0.5
Mar-12	140	140	140	2	4	0.6
Apr-12	140	140	140	2	3	0.4
May-12	141	140	140	4	5	0.6
Jun-12	140	140	140	1	2	0.2
Jul-12	180	160	180	3	5	0.8
Aug-12	180	180	180	1	2	0.3
Sep-12	180	180	180	2	6	1
Oct-12	180	180	180	2	6	1
Nov-12	-	-	180	-	-	-
Dec-12	-	-	180	-	-	-
Jan-13	180	180	180	2	9	2
Feb-13	180	180	180	3	11	2
Mar-13	180	180	180	2	5	0.9
Apr-13	180	180	180	1	3	0.5
May-13	180	180	180	1	2	0.3
Jun-13	180	180	180	1	3	0.5
Jul-13	180	180	180	1	1	0.2
Aug-13	180	180	180	2	8	1
Sep-13	180	180	180	1	2	0.3
Oct-13	180	180	180	1	1	0.2
Nov-13	180	180	180	1	2	0.3
Dec-13	180	180	180	2	4	0.7
Jan-14	180	180	180	1	0.1	0.0
Feb-14	190	190	190	1	2	0.4
Mar-14	180	170	170	3	3	0.4
Apr-14	175	175	175	1	2	0.4
May-14	205	176	205	4	19	3
Jun-14	350	256	350	4	3	0.8
Jul-14	365	365	365	6	3	0.9

Lanjutan Lampiran 23.

SKLT Sekar Laut Tbk. [S]**Financial Data and Ratios****Book End : December**

Public Accountant : Paul Hadiwinata, Hidajat, Arsono, Ade Fatma & Rekan (Member of PKF International Ltd)

BALANCE SHEET

(Million Rp except Par Value)

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Cash & Cash Equivalents	10,025	5,217	9,373	4,532	4,977
Receivables	30,333	37,550	46,606	51,957	71,863
Inventories	45,384	49,619	47,260	60,792	69,335
Current Assets	87,916	94,512	105,145	125,667	148,424
Fixed Assets	99,534	97,002	100,332	101,729	118,852
Other Assets	-	-	-	-	-
Total Assets	196,186	199,375	214,238	249,746	286,406
Growth (%)		1.63%	7.45%	16.57%	14.68%

Current Liabilities	46,512	49,094	61,944	88,825	112,880
Long Term Liabilities	36,203	31,976	29,394	31,439	34,823
Total Liabilities	82,715	81,070	91,338	120,264	147,702
Growth (%)		-1.99%	12.66%	31.67%	22.82%

Authorized Capital	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000
Paid up Capital	69,074	69,074	69,074	69,074	69,074
Paid up Capital (Shares)	691	691	691	691	691
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	22,815	27,649	32,243	38,824	48,045
Total Equity	113,468	118,301	122,900	129,483	138,703
Growth (%)		4.26%	3.89%	5.36%	7.12%

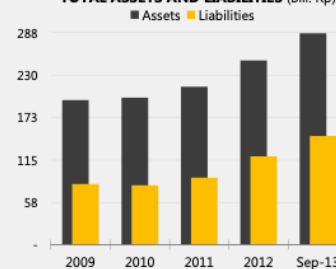
	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Total Revenues	276,312	314,146	344,436	401,724	405,592
Growth (%)		13.69%	9.64%	16.63%	

Cost of Revenues	223,898	252,083	271,965	310,892	315,339
Gross Profit	52,414	62,063	72,471	90,833	90,253
Expenses (Income)	50,706	56,338	63,408	79,169	77,519
Operating Profit	1,707	5,725	9,064	11,664	-
Growth (%)		235.33%	58.32%	28.69%	

Other Income (Expenses)	10,703	447	-1,047	-	-
Income before Tax	12,411	6,172	8,017	11,664	12,734
Tax	-392	1,338	2,040	3,701	3,513
Profit for the period	12,803	4,834	5,977	7,963	9,221
Growth (%)		-62.24%	23.64%	33.23%	

Period Attributable	-	-	-	7,963	9,221
Comprehensive Income	12,803	4,834	5,977	7,963	9,221
Comprehensive Attributable	-	-	-	-	9,221

	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Current Ratio (%)	189.02	192.51	169.74	141.48	131.49
Dividend (Rp)	-	2.00	2.00	3.00	4.00
EPS (Rp)	-	-	-	11.53	13.35
BV (Rp)	164.27	171.27	177.93	187.45	200.80
DAR (X)	0.42	0.41	0.43	0.48	0.52
DER(X)	0.73	0.69	0.74	0.93	1.06
ROA (%)	6.53	2.42	2.79	3.19	3.22
ROE (%)	11.28	4.09	4.86	6.15	6.65
GPM (%)	18.97	19.76	21.04	22.61	22.25
OPM (%)	0.62	1.82	2.63	2.90	-
NPM (%)	4.63	1.54	1.74	1.98	2.27
Payout Ratio (%)	-	-	-	26.02	29.96
Yield (%)	-	1.43	1.43	1.67	2.22

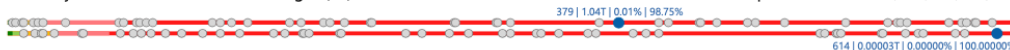
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)**TOTAL EQUITY (Bill. Rp)****TOTAL REVENUES (Bill. Rp)****PROFIT FOR THE PERIOD (Bill. Rp)**

Lanjutan Lampiran 23.

SKLT Sekar Laut Tbk.**COMPANY REPORT : JANUARY 2019****As of 31 January 2019**

Development Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

Individual Index : 125.581
 Listed Shares : 690,740,500
 Market Capitalization : 1,036,110,750,000

**COMPANY HISTORY**

Established Date : 19-Jul-1976
 Listing Date : 08-Sep-1993 (IPO Price: 4,300)
 Underwriter IPO :
 PT Danareksa Sekuritas
 PT Jardine Fleming Nusantara
 Securities Administration Bureau :
 PT Edi Indonesia

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Omnistar Investment Holdings Limited	184,980,375	26.78%
2. Alamiah Sari	180,728,750	26.16%
3. Malvina Investment Limited	122,415,875	17.72%
4. Shadforth Agents Limited	92,490,000	13.39%
5. PT Sekar Laut Tbk.	69,074,050	10.00%
6. Public (<5%)	41,051,450	5.94%

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Fanni Susilo
 2. Bing Hartono Poernomosidi *)
 3. Harry Fong Jaya
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Harry Sunogo
2. John Canfi Gozal
3. Michele M. Sunogo
4. Sung Sandiono Sungkono
5. Welly Gunawan

AUDIT COMMITTEE

1. Bing Hartono Poernomosidi
2. El Hezekiah Sabbat
3. Stefani Meivita Wiyono

CORPORATE SECRETARY

Jimmy Herlambang

HEAD OFFICE

Jl. Raya Darmo 23-25
 Surabaya 60265
 Phone : (031) 567-1371
 Fax : (031) 567-2318
 Homepage : www.sekarlaut.com
 Email : sekarlaut@sekar.co.id

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1993		100.00	8-Jul-94	11-Jul-94	18-Jul-94	18-Aug-94	F
1993	10 : 8		17-Nov-94	18-Nov-94	25-Nov-94	19-Dec-94	BS
1994		55.00	12-Jul-95	13-Jul-95	21-Jul-95	21-Aug-95	F
1995		55.00	11-Jul-96	12-Jul-96	22-Jul-96	20-Aug-96	F
1996		30.00	16-Jul-97	18-Jul-97	28-Jul-97	26-Aug-97	F
2010		2.00	21-Jun-11	22-Jun-11	24-Jun-11	11-Jul-11	F
2011		2.00	26-Jun-12	27-Jun-12	29-Jun-12	13-Jul-12	F
2012		3.00	28-Jun-13	1-Jul-13	3-Jul-13	17-Jul-13	F
2013		4.00	30-Jun-14	1-Jul-14	3-Jul-14	17-Jul-14	F
2015		6.00	16-Jun-16	17-Jun-16	21-Jun-16	11-Jul-16	F
2016		5.00	9-Jun-17	12-Jun-17	14-Jun-17	4-Jul-17	F
2017		7.00	21-Jun-18	22-Jun-18	26-Jun-18	5-Jul-18	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	6,000,000	8-Sep-93	8-Sep-93
2.	Company Listing	15,000,000	8-Sep-93	8-Sep-93
3.	Bonus Shares	16,800,000	20-Dec-94	20-Dec-94
4.	Stock Split	37,800,000	23-Dec-96	23-Dec-96
5.	Add. Listing without RI	615,140,500	24-Feb-06	24-Feb-06

Lanjutan Lampiran 23.

SKLT Sekar Laut Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	0.003	87	9	0.02	0.001
Value (Billion Rp)	0.001	26	5	0.03	0.001
Frequency (Thou. X)	0.02	0.03	0.2	0.06	0.005
Days	10	19	47	39	2
Price (Rupiah)					
High	390	365	1,100	1,500	1,500
Low	320	290	320	900	1,500
Close	370	308	1,100	1,500	1,500
Close*	370	308	1,100	1,500	1,500
PER (X)	12.52	10.63	34.79	38.28	38.28
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	1.68	1.27	2.46	3.16	3.16

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES							
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	320	320	320	2	0.2	0.1	1
Feb-15	-	-	320	-	-	-	-
Mar-15	320	320	320	3	0.3	0.1	1
Apr-15	340	340	340	3	0.3	0.1	1
May-15	350	350	350	3	0.3	0.1	1
Jun-15	350	350	350	2	0.2	0.1	1
Jul-15	350	350	350	4	0.4	0.1	1
Aug-15	-	-	350	-	-	-	-
Sep-15	370	370	370	2	0.2	0.1	2
Oct-15	390	390	390	1	0.1	0.0	1
Nov-15	370	370	370	2	0.9	0.3	1
Dec-15	-	-	370	-	-	-	-
Jan-16	-	-	370	-	-	-	-
Feb-16	360	360	360	1	0.1	0.0	1
Mar-16	360	360	360	2	0.2	0.1	1
Apr-16	365	365	365	2	0.2	0.1	1
May-16	-	-	365	-	-	-	-
Jun-16	-	-	365	-	-	-	-
Jul-16	-	-	365	-	-	-	-
Aug-16	-	-	365	-	-	-	-
Sep-16	350	350	350	6	0.6	0.2	2
Oct-16	340	320	320	3	0.3	0.1	3
Nov-16	324	290	290	7	1	0.3	6
Dec-16	308	290	308	9	86,626	26,248	5
Jan-17	990	320	620	91	3,783	1,898	15
Feb-17	700	600	620	16	2,142	1,098	6
Mar-17	750	392	740	33	1,713	682	7
Apr-17	1,050	555	1,050	20	489	350	8
May-17	1,100	1,045	1,100	10	2	2	3
Jun-17	1,100	1,100	1,100	1	0.2	0.2	1
Jul-17	1,100	900	900	7	4	3	4
Aug-17	1,100	1,050	1,100	8	1	2	2
Sep-17	-	-	1,100	-	-	-	-
Oct-17	-	-	1,100	-	-	-	-
Nov-17	-	-	1,100	-	-	-	-
Dec-17	-	-	1,100	1	652	538	1
Jan-18	-	-	1,100	-	-	-	-
Feb-18	1,150	1,150	1,150	3	0.3	0.3	1
Mar-18	1,150	1,150	1,150	1	0.5	0.6	1
Apr-18	1,150	1,150	1,150	2	0.2	0.2	1
May-18	1,150	1,150	1,150	1	1	1	1
Jun-18	1,200	900	900	5	2	2	4
Jul-18	1,265	1,000	1,265	20	12	14	12
Aug-18	1,450	1,275	1,430	16	3	4	10
Sep-18	1,475	1,430	1,430	4	0.6	0.9	2
Oct-18	1,500	1,430	1,500	6	0.6	0.9	5
Nov-18	1,500	1,500	1,500	2	0.6	0.9	2
Dec-18	-	-	1,500	-	-	-	-
Jan-19	1,500	1,500	1,500	5	0.5	0.8	2

Lanjutan Lampiran 23.

SKLT Sekar Laut Tbk.

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Paul Hadiwinata, Hidajat, Arsono, Achmad, Suharli & Partners

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
(in Million Rp, except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	7,281	7,681	12,779	13,138	9,817
Receivables	82,116	91,575	112,238	122,898	164,982
Inventories	73,182	80,329	90,313	120,796	153,286
Current Assets	167,419	189,759	222,687	267,129	343,802
Fixed Assets	135,211	148,557	299,674	311,810	314,425
Other Assets	-	-	-	-	-
Total Assets	331,575	377,111	568,240	636,284	721,369
Growth (%)		13.73%	50.68%	11.97%	13.37%

Current Liabilities	141,425	159,133	169,303	211,493	276,972
Long Term Liabilities	36,781	65,933	102,786	117,221	116,529
Total Liabilities	178,207	225,066	272,089	328,714	393,501
Growth (%)		26.29%	20.89%	20.81%	19.71%

Authorized Capital	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000
Paid up Capital	69,074	69,074	69,074	69,074	69,074
Paid up Capital (Shares)	691	691	691	691	691
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	62,623	61,648	75,222	86,775	107,074
Total Equity	153,368	152,045	296,151	307,570	327,868
Growth (%)		-0.86%	94.78%	3.86%	6.60%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	681,420	745,108	833,850	914,189	763,861
Growth (%)		9.35%	11.91%	9.63%	

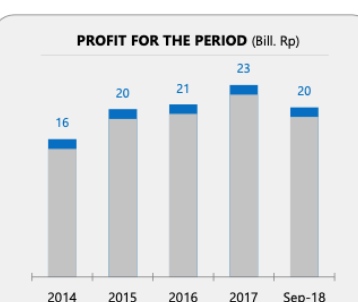
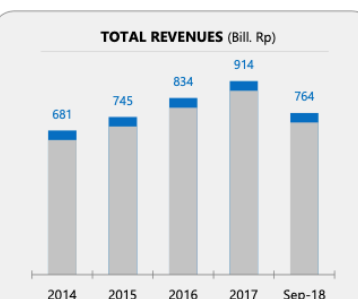
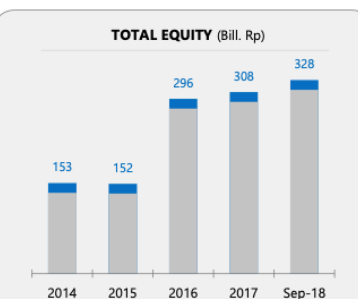
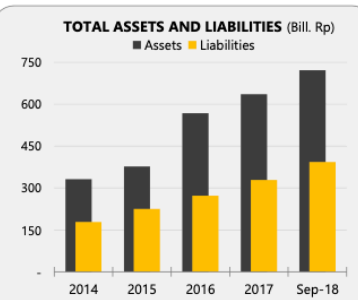
Cost of Revenues	526,792	561,186	619,332	677,185	572,207
Gross Profit	154,628	183,922	214,518	237,004	191,654
Expenses (Income)	128,058	150,336	180,912	195,710	158,717
Operating Profit	26,570	33,586	33,607	41,294	32,937
Growth (%)		26.40%	0.06%	22.87%	

Other Income (Expenses)	-3,026	-6,210	-8,441	-13,923	-7,493
Income before Tax	23,544	27,376	25,166	27,371	25,444
Tax	7,063	7,309	4,520	4,400	5,146
Profit for the period	16,481	20,067	20,646	22,971	20,298
Growth (%)		21.76%	2.89%	11.26%	

Period Attributable	16,962	20,415	20,637	23,105	20,298
Comprehensive Income	16,481	18,203	169,181	14,527	20,298
Comprehensive Attributable	16,962	18,550	169,167	14,662	20,298

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	118.38	119.25	131.53	126.31	124.13
Dividend (Rp)	-	6.00	5.00	7.00	-
EPS (Rp)	24.56	29.55	29.88	33.45	29.39
BV (Rp)	222.03	220.12	428.74	445.28	474.66
DAR (X)	0.54	0.60	0.48	0.52	0.55
DER(X)	1.16	1.48	0.92	1.07	1.20
ROA (%)	4.97	5.32	3.63	3.61	2.81
ROE (%)	10.75	13.20	6.97	7.47	6.19
GPM (%)	22.69	24.68	25.73	25.93	25.09
OPM (%)	3.90	4.51	4.03	4.52	4.31
NPM (%)	2.42	2.69	2.48	2.51	2.66
Payout Ratio (%)	-	20.30	16.74	20.93	-
Yield (%)	-	1.62	1.62	0.64	-

*US\$ Rate (Bt), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------



Lampiran 24. Company Report STTP

STTP Siantar Top Tbk. [S]

COMPANY REPORT : JULY 2014

Development Board
Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 25 July 2014

Individual Index : 1,778.634
Listed Shares : 1,310,000,000
Market Capitalization : 3,943,100,000,000



COMPANY HISTORY

Established Date : 12-May-1987
Listing Date : 16-Dec-1996
Under Writer IPO :
PT Credit Lyonnais Capital Indonesia
PT Danareksa Sekuritas
PT Jade Securities
Securities Administration Bureau :
PT Datindo Entrycom
Puri Datindo - Wisma Sudirman
Jln. Jend. Sudirman Kav. 34 - 35, Jakarta 10220
Phone : (021) 570-9009
Fax : (021) 570-9026

SHAREHOLDERS (July 2014)

1. PT Shindo Tiara Tunggal 743,600,500 : 56.76%
2. Public (<5%) 566,399,500 : 43.24%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1996		36.00	10-Jul-97	11-Jul-97	22-Jul-97	18-Aug-97	F
1997		60.00	13-Jul-98	14-Jul-98	22-Jul-98	19-Aug-98	F
1998		85.00	15-Jul-99	16-Jul-99	26-Jul-99	24-Aug-99	F
1999		110.00	27-Jun-00	28-Jun-00	06-Jul-00	20-Jul-00	F
1999	50 : 80		20-Nov-00	21-Nov-00	28-Nov-00	05-Dec-00	B
2003		8.50	22-Jul-04	23-Jul-04	27-Jul-04	06-Aug-04	F

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Osbert Kosasih *)
 2. Juwita Wijaya
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Pitoyo
2. Armin
3. Shindo Sumidomo

AUDIT COMMITTEE

1. Osbert Kosasih
2. Andrian Wijaya
3. I Gde Cahyadi

CORPORATE SECRETARY

Armin

HEAD OFFICE

Jln. Tambak Sawah No. 21 - 23
Waru, Sidoarjo - 61256
Phone : (031) 866-7382, 866-6480
Fax : (031) 866-7380, 867-3832

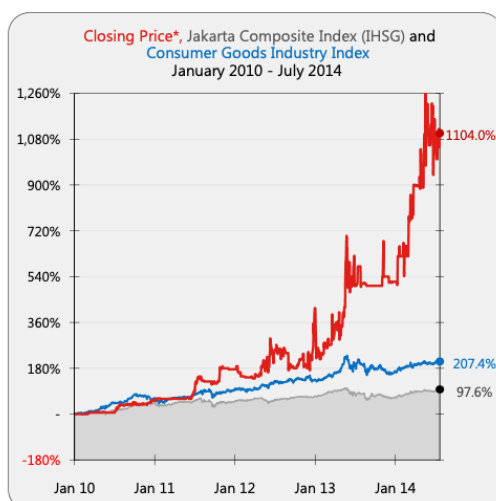
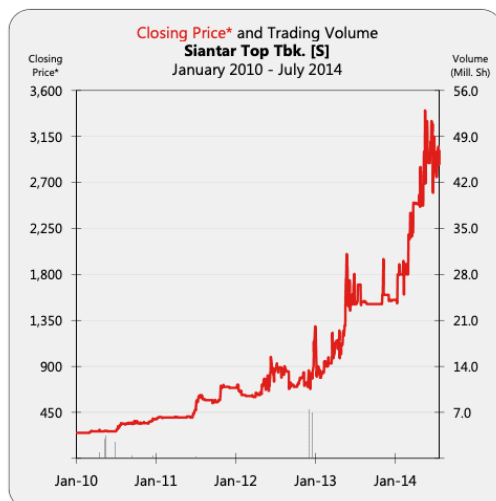
Homepage : www.siantarto.co.id
Email : corp_sec@sttpgroup.com
holding@sttpgroup.com
armin_liem@yahoo.com; armin@siantartop.co.id

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	27,000,000	16-Dec-96	16-Dec-96
2.	Company Listing	68,000,000	16-Dec-96	26-Jul-97
3.	Bonus Shares	152,000,000	05-Dec-00	05-Dec-00
4.	Merger	15,000,000	19-Jul-01	19-Jul-01
5.	Stock Split	1,048,000,000	20-Dec-01	20-Dec-01

Lanjutan Lampiran 24.

STTP Siantar Top Tbk. [S]



SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jul-14
Volume (Million Sh.)	128	9	139	1	0.5
Value (Billion Rp)	30	5	79	2	1
Frequency (Thou. X)	3	0.5	1	0.8	0.5
Days	128	80	119	123	79
Price (Rupiah)					
High	405	720	1,150	2,050	3,400
Low	250	380	600	780	1,520
Close	385	690	1,050	1,550	3,010
Close*	385	690	1,050	1,550	3,010
PER (X)	11.83	21.18	18.43	17.53	26.41
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	20.27
PBV (X)	1.13	1.84	2.37	3.05	5.13

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES							
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-10	250	250	250	1	3	0.8	1
Feb-10	-	-	250	-	-	-	-
Mar-10	285	255	265	349	1,324	358	11
Apr-10	290	265	265	391	1,401	388	8
May-10	285	265	265	277	86,579	19,157	16
Jun-10	-	-	265	6	23,000	5,108	6
Jul-10	355	265	335	244	4,494	1,187	15
Aug-10	345	330	340	51	2,020	687	15
Sep-10	375	335	360	1,017	6,332	2,226	17
Oct-10	365	335	345	103	776	268	15
Nov-10	355	340	340	37	445	154	13
Dec-10	405	350	385	50	1,347	510	11
Jan-11	405	380	400	15	351	139	9
Feb-11	400	395	400	3	64	26	2
Mar-11	405	400	405	5	36	15	3
Apr-11	415	400	400	213	463	187	7
May-11	410	400	410	5	12	5	4
Jun-11	465	400	465	20	1,013	443	8
Jul-11	630	465	600	130	2,259	1,222	20
Aug-11	620	570	570	17	1,630	930	6
Sep-11	570	540	570	9	336	185	4
Oct-11	710	550	700	21	1,032	656	7
Nov-11	720	690	700	14	1,858	1,164	7
Dec-11	690	690	690	3	47	32	3
Jan-12	720	620	620	108	1,141	760	10
Feb-12	610	610	610	2	5	3	2
Mar-12	620	600	600	9	64,237	32,332	6
Apr-12	650	620	650	17	102	65	7
May-12	840	630	710	295	13,674	7,459	19
Jun-12	1,020	660	850	322	497	442	17
Jul-12	930	750	800	44	48	39	8
Aug-12	900	770	850	32	35	29	8
Sep-12	800	680	700	60	176	124	14
Oct-12	850	680	790	33	14,892	9,366	9
Nov-12	840	690	700	15	29,176	18,138	7
Dec-12	1,150	680	1,050	95	14,742	10,144	12
Jan-13	1,310	780	820	202	376	325	18
Feb-13	950	820	920	70	155	138	14
Mar-13	1,260	870	1,000	46	97	89	11
Apr-13	1,250	920	1,070	98	100	103	14
May-13	2,050	1,010	1,550	251	320	441	21
Jun-13	1,750	1,420	1,700	52	123	187	12
Jul-13	1,800	1,500	1,500	24	45	68	11
Aug-13	1,550	1,510	1,510	21	64	97	10
Sep-13	1,510	1,510	1,510	2	3	5	2
Oct-13	1,510	1,510	1,510	3	8	12	3
Nov-13	1,950	1,600	1,600	16	34	61	3
Dec-13	1,550	1,540	1,550	10	12	19	4
Jan-14	1,900	1,520	1,800	11	12	18	4
Feb-14	2,150	1,605	1,800	16	13	25	9
Mar-14	2,500	1,780	2,500	53	177	389	12
Apr-14	2,850	2,470	2,850	51	133	336	13
May-14	3,400	2,475	3,300	29	6	17	10
Jun-14	3,400	2,600	3,000	120	73	215	14
Jul-14	3,175	2,750	3,010	190	50	146	17

Lanjutan Lampiran 24.

STTP Siantar Top Tbk. [S]

Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Aryanto, Amir Jusuf, Mawar & Saptoto (Member of RSM International)

BALANCE SHEET	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	7,678	8,309	6,351	8,305	13,685
Receivables	61,749	112,961	114,417	200,754	243,400
Inventories	112,157	146,013	161,700	242,654	271,921
Current Assets	185,735	291,293	313,986	569,840	635,386
Fixed Assets	325,884	319,076	579,813	651,322	720,318
Other Assets	6,050	2,132	1,683	1,407	1,263
Total Assets	548,720	649,274	934,766	1,249,841	1,384,130
Growth (%)		18.33%	43.97%	33.71%	10.74%

Current Liabilities	110,001	170,423	303,434	571,296	564,669
Long Term Liabilities	34,210	31,511	141,267	98,853	152,910
Total Liabilities	144,211	201,934	444,701	670,149	717,580
Growth (%)		40.03%	120.22%	50.70%	7.08%

Authorized Capital	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Paid up Capital	131,000	131,000	131,000	131,000	131,000
Paid up Capital (Shares)	1,310	1,310	1,310	1,310	1,310
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	273,209	315,840	358,516	433,159	520,023
Total Equity	404,509	447,140	490,065	579,691	666,550
Growth (%)		10.54%	9.60%	18.29%	14.98%

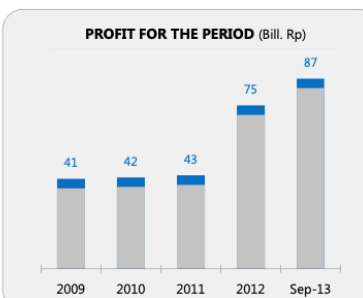
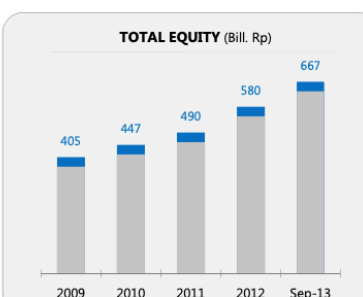
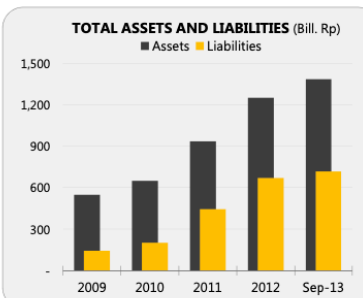
INCOME STATEMENTS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Total Revenues	627,115	762,613	1,027,684	1,283,736	1,232,491
Growth (%)		21.61%	34.76%	24.92%	

Cost of Revenues	525,050	629,682	849,397	1,036,609	1,010,430
Gross Profit	102,065	132,931	178,287	247,127	222,062
Expenses (Income)	62,359	81,706	117,905	154,010	114,360
Operating Profit	39,706	51,225	60,382	-	-
Growth (%)		29.01%	17.88%	-100.00%	

Other Income (Expenses)	130	-6,173	-	-	-
Income before Tax	39,836	45,052	60,382	93,117	107,701
Tax	-1,236	3,318	17,707	-18,491	20,842
Profit for the period	41,072	41,734	42,675	74,626	86,859
Growth (%)		1.61%	2.26%	74.87%	

Period Attributable	-	-	-	74,626	86,863
Comprehensive Income	41,072	42,631	42,675	74,626	86,859
Comprehensive Attributable	-	-	-	-	86,863

RATIOS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Current Ratio (%)	168.85	170.92	103.48	99.75	112.52
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	-	-	-	56.97	66.31
BV (Rp)	308.79	341.33	374.10	442.51	508.82
DAR (X)	0.26	0.31	0.48	0.54	0.52
DER(X)	0.36	0.45	0.91	1.16	1.08
ROA (%)	7.49	6.43	4.57	5.97	6.28
ROE (%)	10.15	9.33	8.71	12.87	13.03
GPM (%)	16.28	17.43	17.35	19.25	18.02
OPM (%)	6.33	6.72	5.88	-	-
NPM (%)	6.55	5.47	4.15	5.81	7.05
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-



Lanjutan Lampiran 24.

STTP Siantar Top Tbk.**COMPANY REPORT : JANUARY 2019**

Development Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 1,890.907
 Listed Shares : 1,310,000,000
 Market Capitalization : 4,192,000,000,000

**COMPANY HISTORY**

Established Date : 12-May-1987
 Listing Date : 16-Dec-1996 (IPO Price: 2,200)
 Underwriter IPO :
 PT Credit Lyonnais Capital Indonesia
 PT Danareksa Sekuritas
 PT Jade Securities
 Securities Administration Bureau :
 PT Datindo Entrycom

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Osbert Kosasih *)
2. Juwita Wijaya

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Pitoyo
2. Armin
3. Shindo Sumidomo
4. Suwanto

AUDIT COMMITTEE

1. Osbert Kosasih
2. Didit Lasmono
3. I Gde Cahyadi

CORPORATE SECRETARY

Armin

HEAD OFFICE

Jl. Tambak Sawah No. 21-23, Waru
 Sidoarjo 61256
 Phone : (031) 866-73-82
 Fax : (031) 866-7380
 Homepage : www.siantartop.co.id
 Email : sttpusat@sby.dnet.net.id

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Shindo Tiara Tunggal 743,600,500 : 56.76%
2. Public (<5%) 566,399,500 : 43.24%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1996		36.00	10-Jul-97	11-Jul-97	22-Jul-97	18-Aug-97	F
1997		60.00	13-Jul-98	14-Jul-98	22-Jul-98	19-Aug-98	F
1998		85.00	15-Jul-99	16-Jul-99	26-Jul-99	24-Aug-99	F
1999		110.00	27-Jun-00	28-Jun-00	6-Jul-00	20-Jul-00	F
1999	50 : 80		20-Nov-00	21-Nov-00	28-Nov-00	5-Dec-00	BS
2003		8.50	22-Jul-04	23-Jul-04	27-Jul-04	6-Aug-04	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	27,000,000	16-Dec-96	16-Dec-96
2.	Company Listing	68,000,000	16-Dec-96	26-Jul-97
3.	Bonus Shares	152,000,000	5-Dec-00	5-Dec-00
4.	Merger	15,000,000	19-Jul-01	19-Jul-01
5.	Stock Split	1,048,000,000	20-Dec-01	20-Dec-01

Lanjutan Lampiran 24.

STTP Siantar Top Tbk.**COMPANY REPORT : JANUARY 2019**

Development Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 1,890.907
 Listed Shares : 1,310,000,000
 Market Capitalization : 4,192,000,000,000

**COMPANY HISTORY**

Established Date : 12-May-1987
 Listing Date : 16-Dec-1996 (IPO Price: 2,200)
 Underwriter IPO :
 PT Credit Lyonnais Capital Indonesia
 PT Danareksa Sekuritas
 PT Jade Securities
 Securities Administration Bureau :
 PT Datindo Entrycom

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Osbert Kosasih *)
2. Juwita Wijaya

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Pitoyo
2. Armin
3. Shindo Sumidomo
4. Suwanto

AUDIT COMMITTEE

1. Osbert Kosasih
2. Didit Lasmono
3. I Gde Cahyadi

CORPORATE SECRETARY

Armin

HEAD OFFICE

Jl. Tambak Sawah No. 21-23, Waru
 Sidoarjo 61256
 Phone : (031) 866-73-82
 Fax : (031) 866-7380
 Homepage : www.siantartop.co.id
 Email : sttpusat@sby.dnet.net.id

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Shindo Tiara Tunggal	743,600,500	56.76%
2. Public (<5%)	566,399,500	43.24%

DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1996		36.00	10-Jul-97	11-Jul-97	22-Jul-97	18-Aug-97	F
1997		60.00	13-Jul-98	14-Jul-98	22-Jul-98	19-Aug-98	F
1998		85.00	15-Jul-99	16-Jul-99	26-Jul-99	24-Aug-99	F
1999		110.00	27-Jun-00	28-Jun-00	6-Jul-00	20-Jul-00	F
1999	50 : 80		20-Nov-00	21-Nov-00	28-Nov-00	5-Dec-00	BS
2003		8.50	22-Jul-04	23-Jul-04	27-Jul-04	6-Aug-04	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	27,000,000	16-Dec-96	16-Dec-96
2.	Company Listing	68,000,000	16-Dec-96	26-Jul-97
3.	Bonus Shares	152,000,000	5-Dec-00	5-Dec-00
4.	Merger	15,000,000	19-Jul-01	19-Jul-01
5.	Stock Split	1,048,000,000	20-Dec-01	20-Dec-01

Lanjutan Lampiran 24.

STTP Siantar Top Tbk.



SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	0.4	0.4	0.2	65	0.001
Value (Billion Rp)	1	1	0.9	197	0.002
Frequency (Thou. X)	0.2	0.1	0.1	0.06	0.007
Days	66	55	44	20	5
Price (Rupiah)					
High	3,060	4,490	4,420	4,600	3,750
Low	2,880	3,000	3,190	3,750	3,200
Close	3,015	3,190	4,360	3,750	3,200
Close*	3,015	3,190	4,360	3,750	3,200
PER (X)	21.26	30.28	25.70	18.45	19.37
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	3.92	3.82	4.26	3.08	3.03

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES

Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)	Day
	High	Low	Close				
Jan-15	2,900	2,880	2,900	5	0.6	2	4
Feb-15	2,950	2,900	2,950	6	18	52	5
Mar-15	3,060	2,950	3,055	17	90	273	10
Apr-15	3,060	3,035	3,035	33	20	60	8
May-15	3,060	3,060	3,060	28	10	28	6
Jun-15	3,060	3,030	3,035	89	51	150	10
Jul-15	3,060	3,020	3,035	16	75	226	8
Aug-15	3,025	3,015	3,015	6	33	100	3
Sep-15	3,015	3,015	3,015	1	2	6	1
Oct-15	3,015	3,015	3,015	3	0.9	3	3
Nov-15	3,060	3,025	3,030	7	18	54	7
Dec-15	3,030	3,015	3,015	3	39	118	1

Jan-16	3,060	3,060	3,060	1	0.5	2	1
Feb-16	3,060	3,060	3,060	1	0.5	2	1
Mar-16	3,050	3,000	3,050	7	34	103	4
Apr-16	3,200	3,050	3,100	27	193	602	9
May-16	3,190	3,090	3,090	20	57	178	9
Jun-16	4,400	3,090	4,400	10	7	22	5
Jul-16	4,490	3,880	3,880	12	15	66	4
Aug-16	3,650	3,100	3,100	12	11	39	7
Sep-16	3,200	3,080	3,090	14	32	98	7
Oct-16	3,160	3,150	3,160	5	17	54	3
Nov-16	3,190	3,180	3,190	8	23	72	5
Dec-16	-	-	3,190	-	-	-	-

Jan-17	3,200	3,190	3,190	10	25	80	5
Feb-17	3,710	3,190	3,710	8	20	63	4
Mar-17	3,710	3,710	3,710	1	0.2	0.7	1
Apr-17	3,710	3,710	3,710	1	0.1	0.4	1
May-17	3,700	3,600	3,700	6	2	9	4
Jun-17	-	-	3,700	-	-	-	-
Jul-17	3,700	3,440	3,510	53	6	20	3
Aug-17	3,710	3,510	3,710	2	3	10	2
Sep-17	3,720	3,710	3,720	2	30	111	1
Oct-17	3,810	3,730	3,810	8	48	179	4
Nov-17	3,900	3,780	3,900	19	77	298	13
Dec-17	4,420	3,900	4,360	15	33	131	6

Jan-18	4,390	4,390	4,390	1	2	9	1
Feb-18	4,100	3,850	4,100	15	56,378	170,007	5
Mar-18	4,150	4,080	4,080	3	0.3	1	2
Apr-18	4,600	4,150	4,600	13	52	228	3
May-18	-	-	4,600	-	-	-	-
Jun-18	4,600	3,800	3,800	24	8,790	26,548	5
Jul-18	3,800	3,800	3,800	2	4	14	2
Aug-18	3,800	3,750	3,750	3	1	5	2
Sep-18	-	-	3,750	-	-	-	-
Oct-18	-	-	3,750	-	-	-	-
Nov-18	-	-	3,750	-	-	-	-
Dec-18	-	-	3,750	-	-	-	-

Jan-19	3,750	3,200	3,200	7	0.7	2	5
--------	-------	-------	-------	---	-----	---	---

Lanjutan Lampiran 24.

STTP Siantar Top Tbk.

Financial Data and Ratios

Public Accountant : Hadori, Sugiarto, Adi & Partners

Book End : December

BALANCE SHEET	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
(in Million Rp, except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	9,166	9,815	25,399	69,955	33,424
Receivables	281,859	315,428	371,017	388,837	416,706
Inventories	309,595	298,730	279,955	299,078	320,304
Current Assets	799,430	875,469	921,134	947,986	1,165,324
Fixed Assets	862,322	1,006,245	1,133,722	1,125,769	1,098,144
Other Assets	1,655	1,464	3,432	4,154	8,132
Total Assets	1,700,204	1,919,568	2,336,411	2,342,432	2,566,953
Growth (%)		12.90%	21.72%	0.26%	9.58%

Current Liabilities	538,631	554,491	556,752	358,963	377,243
Long Term Liabilities	343,979	356,268	611,147	598,697	594,127
Total Liabilities	882,610	910,759	1,167,899	957,660	971,370
Growth (%)		3.19%	28.23%	-18.00%	1.43%

Authorized Capital	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Paid up Capital	131,000	131,000	131,000	131,000	131,000
Paid up Capital (Shares)	1,310	1,310	1,310	1,310	1,310
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	671,120	856,843	1,031,315	1,247,681	1,447,326
Total Equity	817,594	1,008,809	1,168,512	1,384,772	1,595,583
Growth (%)		23.39%	15.83%	18.51%	15.22%

INCOME STATEMENTS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	2,170,464	2,544,278	2,629,107	2,825,409	2,044,258
Growth (%)		17.22%	3.33%	7.47%	

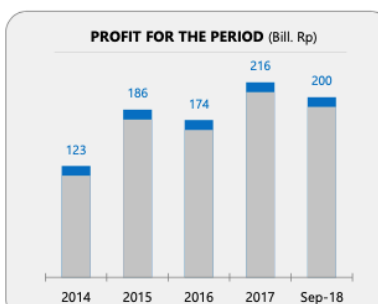
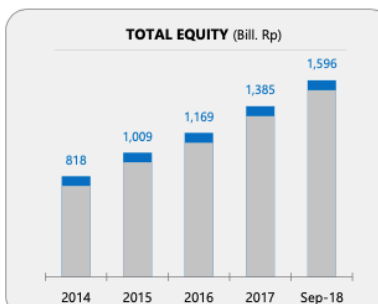
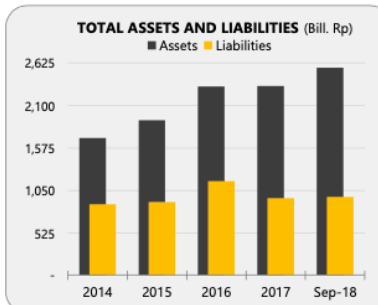
Cost of Revenues	1,763,078	2,012,271	2,079,870	2,211,950	1,595,248
Gross Profit	407,386	532,007	549,237	613,460	449,010
Expenses (Income)	-	300,001	331,491	324,914	190,187
Operating Profit	-	-	-	-	258,823
Growth (%)					

Other Income (Expenses)	-239,621	-	-	-	-
Income before Tax	167,765	232,005	217,746	288,546	258,823
Tax	44,300	46,300	43,570	72,522	59,165
Profit for the period	123,465	185,705	174,177	216,024	199,658
Growth (%)		50.41%	-6.21%	24.03%	

Period Attributable	123,498	185,736	174,472	216,366	199,645
Comprehensive Income	123,465	183,516	170,805	215,839	206,259
Comprehensive Attributable	123,498	183,547	171,101	216,181	206,246

RATIOS	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	148.42	157.89	165.45	264.09	308.91
Dividend (Rp)	-	-	-	-	-
EPS (Rp)	94.27	141.78	133.18	165.16	152.40
BV (Rp)	624.12	770.08	891.99	1,057.08	1,218.00
DAR (X)	0.52	0.47	0.50	0.41	0.38
DER(X)	1.08	0.90	1.00	0.69	0.61
ROA (%)	7.26	9.67	7.45	9.22	7.78
ROE (%)	15.10	18.41	14.91	15.60	12.51
GPM (%)	18.77	20.91	20.89	21.71	21.96
OPM (%)	-	-	-	-	12.66
NPM (%)	5.69	7.30	6.62	7.65	9.77
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	-
Yield (%)	-	-	-	-	-

*US\$ Rate (Bil), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
----------------------	--------	--------	--------	--------	--------



Lampiran 25. Company Report TBLA

TBLA Tunas Baru Lampung Tbk.

COMPANY REPORT : JANUARY 2019

Main Board
Industry Sector : Agriculture (1)
Industry Sub Sector : Plantation (12)

As of 31 January 2019

Individual Index : 219.742
Listed Shares : 5,342,098,939
Market Capitalization : 5,155,125,476,135



COMPANY HISTORY

Established Date : 22-Dec-1973
Listing Date : 14-Feb-2000 (IPO Price: 2,200)
Underwriter IPO :
Dinamika Usahajaya
Securities Administration Bureau :
PT Adimitra Jasa Korpora

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Santoso Winata
 2. Justinuns Aditya *)
 3. Oey Albert
 4. Sidharta *)
- *) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Widarto
2. Chin Poh Peng
3. Djunaedi Nur
4. Marwati Wongso
5. Murugaiah Periasamy
6. Nagarajah Sengaraviah
7. Oey Alfred
8. Sudarmo Tasmin

AUDIT COMMITTEE

1. Justinus Aditya Sidharta
2. Oei Yulianti Winarso
3. Rini Sari Widjaja

CORPORATE SECRETARY

Hardy

HEAD OFFICE

Wisma Budi floor 8-9
Jl. HR. Rasuna Said Kav.C-6
Jakarta
Phone : (021) 521-3383
Fax : (021) 521-3332
Homepage : www.tunasbarulampung.com
Email : corsec@sungaibudi.com

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. PT Sungai Budi	1,499,929,596	28.08%
2. PT Budi Delta Swakarya	1,452,246,896	27.18%
3. Public (<5%)	2,389,922,447	44.74%

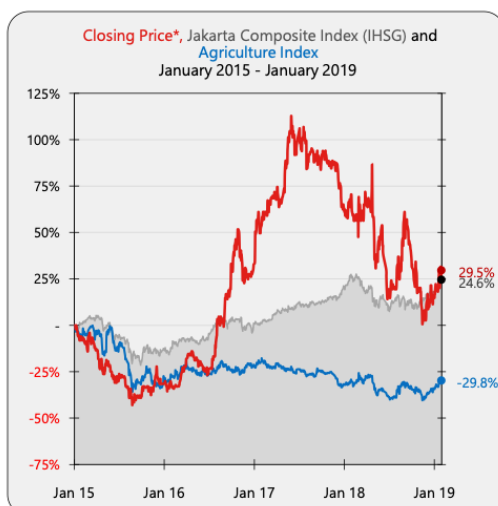
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
2000		1.50	3-Aug-01	6-Aug-01	13-Aug-01	30-Aug-01	F
2002	20 : 1		31-Jul-03	1-Aug-03	5-Aug-03	20-Aug-03	F
2003		5.00	19-Jul-04	20-Jul-04	22-Jul-04	5-Aug-04	F
2004		3.00	15-Jul-05	18-Jul-05	20-Jul-05	3-Aug-05	F
2005		0.79	20-Jul-06	21-Jul-06	25-Jul-06	8-Aug-06	F
2006		3.82	18-Jul-07	19-Jul-07	23-Jul-07	3-Aug-07	F
2007		3.78	29-Nov-07	30-Nov-07	4-Dec-07	18-Dec-07	I
2007		3.22	10-Jul-08	11-Jul-08	15-Jul-08	29-Jul-08	F
2008		17.36	8-Sep-08	9-Sep-08	11-Sep-08	23-Sep-08	I
2009		1.95	15-Jun-10	16-Jun-10	18-Jun-10	29-Jun-10	F
2010		8.00	26-Nov-10	29-Nov-10	1-Dec-10	15-Dec-10	I
2010		min 7.68 - max 7.76	13-Jun-11	14-Jun-11	16-Jun-11	28-Jun-11	F
2011		20.00	28-Sep-11	29-Sep-11	3-Oct-11	11-Oct-11	I
2011		6.50	5-Jul-12	6-Jul-12	10-Jul-12	24-Jul-12	F
2012		12.00	28-Nov-12	29-Nov-12	3-Dec-12	14-Dec-12	I
2012		3.00	2-Jul-13	3-Jul-13	5-Jul-13	17-Jul-13	F
2013		7.00	26-Sep-13	27-Sep-13	1-Oct-13	17-Oct-13	I
2013		12.00	28-Aug-14	29-Aug-14	2-Sep-14	16-Sep-14	F
2015		8.00	25-Sep-15	28-Sep-15	30-Sep-15	20-Oct-15	I
2015		4.00	17-Jun-16	20-Jun-16	22-Jun-16	13-Jul-16	F
2016		20.00	10-Aug-16	11-Aug-16	15-Aug-16	31-Aug-16	I
2017		30.00	22-Dec-17	27-Dec-17	29-Dec-17	10-Jan-18	I
2017		45.00	4-Jun-18	5-Jun-18	7-Jun-18	26-Jun-18	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	140,385,000	14-Feb-00	14-Feb-00
2.	Company Listing	200,000,000 T:	14-Feb-00 :	31-Aug-00
3.	CB Conversion	172,778,000 T:	22-Aug-01 :	5-Feb-02
4.	Stock Split	1,025,301,000	29-Oct-01	29-Oct-01
5.	Stock Dividend	76,923,200	20-Aug-03	20-Aug-03
6.	Right Issue	2,508,818,846	26-Jul-06	26-Jul-06
7.	Warrant Series I	417,892,893 T:	24-Jan-07 :	18-Jul-11
8.	Add. Listing without RI	800,000,000 T:	12-Jul-10 :	10-Dec-14

Lanjutan Lampiran 25.

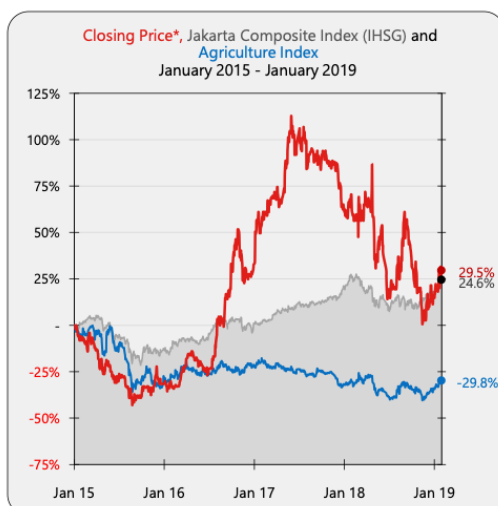
TBLA Tunas Baru Lampung Tbk.

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	370	1,267	893	1,160	245
Value (Billion Rp)	221	1,012	1,186	1,196	232
Frequency (Thou. X)	14	48	72	165	26
Days	242	244	238	240	22
Price (Rupiah)					
High	755	1,150	1,585	1,390	1,015
Low	420	480	975	745	855
Close	510	990	1,225	865	965
Close*	510	990	1,225	865	965
PER (X)	13.83	8.47	6.90	6.45	7.19
PER Industry (X)	-6.37	19.38	2.40	19.27	19.33
PBV (X)	0.95	1.64	1.64	1.05	1.18

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-15	755	675	700	1,281	33,724	24,086
Feb-15	710	640	695	2,432	60,522	40,450
Mar-15	720	645	645	2,329	52,534	35,912
Apr-15	675	540	550	1,773	39,191	23,623
May-15	620	540	560	1,243	24,610	14,433
Jun-15	575	495	520	778	59,109	29,813
Jul-15	565	490	500	255	5,196	2,921
Aug-15	530	420	440	984	16,751	7,971
Sep-15	490	433	457	918	18,647	8,459
Oct-15	520	440	480	649	14,928	7,410
Nov-15	575	461	550	1,106	19,365	9,859
Dec-15	580	510	510	321	25,689	16,251
Jan-16	525	480	515	368	2,262	887
Feb-16	515	480	500	533	9,447	4,731
Mar-16	615	497	610	3,320	38,204	21,343
Apr-16	640	605	625	3,788	89,005	55,867
May-16	625	575	590	1,975	51,584	31,156
Jun-16	595	535	570	375	65,832	37,120
Jul-16	725	565	675	3,070	276,073	178,571
Aug-16	805	675	775	4,513	111,865	84,444
Sep-16	995	750	975	9,613	220,824	192,922
Oct-16	1,150	955	1,120	8,212	149,606	158,509
Nov-16	1,120	890	940	8,465	125,016	125,595
Dec-16	990	920	990	3,382	127,699	121,332
Jan-17	1,210	975	1,150	6,955	189,553	220,137
Feb-17	1,300	1,100	1,210	4,547	97,686	114,102
Mar-17	1,290	1,185	1,250	3,621	73,625	92,008
Apr-17	1,320	1,180	1,270	4,746	52,587	66,309
May-17	1,585	1,270	1,585	11,684	131,753	189,848
Jun-17	1,570	1,400	1,470	7,942	132,498	198,753
Jul-17	1,570	1,440	1,485	5,254	40,183	60,659
Aug-17	1,480	1,360	1,400	6,619	54,405	76,902
Sep-17	1,460	1,345	1,390	5,826	41,202	58,464
Oct-17	1,450	1,385	1,395	4,049	22,951	32,531
Nov-17	1,420	1,350	1,395	5,044	25,727	37,610
Dec-17	1,405	1,190	1,225	5,921	30,612	38,812
Jan-18	1,300	1,165	1,235	8,833	84,850	103,424
Feb-18	1,255	1,100	1,210	8,195	31,504	37,395
Mar-18	1,330	1,150	1,255	7,481	29,603	36,406
Apr-18	1,390	1,140	1,180	9,342	66,469	84,892
May-18	1,170	955	1,130	9,444	44,087	46,642
Jun-18	1,150	820	885	4,785	175,906	158,576
Jul-18	960	825	890	6,841	25,293	22,680
Aug-18	1,190	890	1,165	36,705	295,660	306,620
Sep-18	1,245	980	1,045	23,108	161,225	182,502
Oct-18	1,050	845	890	20,575	98,370	93,780
Nov-18	915	745	825	13,710	67,417	54,604
Dec-18	930	795	865	15,722	79,635	68,796
Jan-19	1,015	855	965	25,940	245,107	231,976

Lanjutan Lampiran 25.

TBLA Tunas Baru Lampung Tbk.

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	370	1,267	893	1,160	245
Value (Billion Rp)	221	1,012	1,186	1,196	232
Frequency (Thou. X)	14	48	72	165	26
Days	242	244	238	240	22
Price (Rupiah)					
High	755	1,150	1,585	1,390	1,015
Low	420	480	975	745	855
Close	510	990	1,225	865	965
Close*	510	990	1,225	865	965
PER (X)	13.83	8.47	6.90	6.45	7.19
PER Industry (X)	-6.37	19.38	2.40	19.27	19.33
PBV (X)	0.95	1.64	1.64	1.05	1.18

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-15	755	675	700	1,281	33,724	24,086
Feb-15	710	640	695	2,432	60,522	40,450
Mar-15	720	645	645	2,329	52,534	35,912
Apr-15	675	540	550	1,773	39,191	23,623
May-15	620	540	560	1,243	24,610	14,433
Jun-15	575	495	520	778	59,109	29,813
Jul-15	565	490	500	255	5,196	2,921
Aug-15	530	420	440	984	16,751	7,971
Sep-15	490	433	457	918	18,647	8,459
Oct-15	520	440	480	649	14,928	7,410
Nov-15	575	461	550	1,106	19,365	9,859
Dec-15	580	510	510	321	25,689	16,251
Jan-16	525	480	515	368	2,262	887
Feb-16	515	480	500	533	9,447	4,731
Mar-16	615	497	610	3,320	38,204	21,343
Apr-16	640	605	625	3,788	89,005	55,867
May-16	625	575	590	1,975	51,584	31,156
Jun-16	595	535	570	375	65,832	37,120
Jul-16	725	565	675	3,070	276,073	178,571
Aug-16	805	675	775	4,513	111,865	84,444
Sep-16	995	750	975	9,613	220,824	192,922
Oct-16	1,150	955	1,120	8,212	149,606	158,509
Nov-16	1,120	890	940	8,465	125,016	125,595
Dec-16	990	920	990	3,382	127,699	121,332
Jan-17	1,210	975	1,150	6,955	189,553	220,137
Feb-17	1,300	1,100	1,210	4,547	97,686	114,102
Mar-17	1,290	1,185	1,250	3,621	73,625	92,008
Apr-17	1,320	1,180	1,270	4,746	52,587	66,309
May-17	1,585	1,270	1,585	11,684	131,753	189,848
Jun-17	1,570	1,400	1,470	7,942	132,498	198,753
Jul-17	1,570	1,440	1,485	5,254	40,183	60,659
Aug-17	1,480	1,360	1,400	6,619	54,405	76,902
Sep-17	1,460	1,345	1,390	5,826	41,202	58,464
Oct-17	1,450	1,385	1,395	4,049	22,951	32,531
Nov-17	1,420	1,350	1,395	5,044	25,727	37,610
Dec-17	1,405	1,190	1,225	5,921	30,612	38,812
Jan-18	1,300	1,165	1,235	8,833	84,850	103,424
Feb-18	1,255	1,100	1,210	8,195	31,504	37,395
Mar-18	1,330	1,150	1,255	7,481	29,603	36,406
Apr-18	1,390	1,140	1,180	9,342	66,469	84,892
May-18	1,170	955	1,130	9,444	44,087	46,642
Jun-18	1,150	820	885	4,785	175,906	158,576
Jul-18	960	825	890	6,841	25,293	22,680
Aug-18	1,190	890	1,165	36,705	295,660	306,620
Sep-18	1,245	980	1,045	23,108	161,225	182,502
Oct-18	1,050	845	890	20,575	98,370	93,780
Nov-18	915	745	825	13,710	67,417	54,604
Dec-18	930	795	865	15,722	79,635	68,796
Jan-19	1,015	855	965	25,940	245,107	231,976

Lanjutan Lampiran 26.

ULTJ Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk. [S]**COMPANY REPORT : JULY 2014****As of 25 July 2014**

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

Individual Index : 1,925.282
 Listed Shares : 2,888,382,000
 Market Capitalization : 11,495,760,360,000

**COMPANY HISTORY**

Established Date : 02-Nov-1971
 Listing Date : 02-Jul-1990
 Under Writer IPO : PT Multicor
 Securities Administration Bureau : PT Sirca Datapro Perdana
 Wisma Sirca
 Jln. Johar No.18, Menteng, Jakarta 10340
 Phone : (021) 314-0032, 390-5920, 390-0645
 Fax : (021) 390-0671, 390-0652

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Supiandi Prawirawidjaja
2. Endang Suharya *)
3. Soeharsono Sagir

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Sabana Prawirawidjaja
2. Jutianto Isnandar
3. Samudera Prawirawidjaja

AUDIT COMMITTEE

1. Endang Suharya
2. Abu Sardjono
3. Nadi Rusnadi

CORPORATE SECRETARY

Eddi Kurniadi

HEAD OFFICE

PO.Box 1230
 Bandung 40012
 Jawa Barat
 Phone : (022) 867-00700
 Fax : (022) 665-4612

Homepage : www.ultrajaya.co.id
 Email : eddikur@ultrajaya.co.id

SHAREHOLDERS (July 2014)

1. Sabana Prawira Widjaja	187,000,000	6.00%
2. PT AJ Central Asia Raya	221,701,500	7.00%
3. PT Indolife Pensiontama	231,570,034	8.00%
4. UBS AG Singapore Non-Treaty Omnibus Account	274,498,461	9.00%
5. PT Prawirawidjaja Prakarsa	618,076,065	21.00%
6. Public (<5%)	1,355,535,940	49.00%

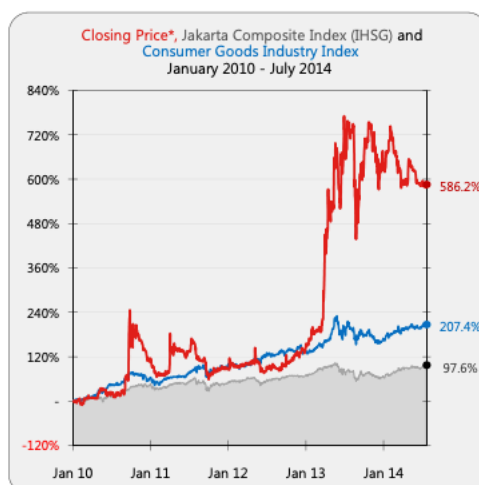
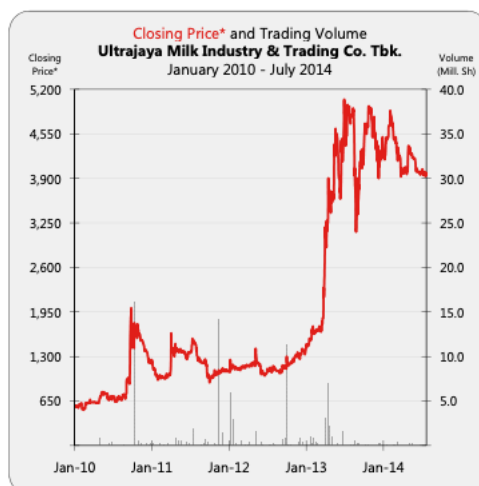
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/T
1991		100.00	26-Jul-91	29-Jul-91	05-Aug-91	04-Sep-91	
1992		100.00	18-Aug-93	19-Aug-93	26-Aug-93	25-Sep-93	F
1993		30.00	24-Aug-94	25-Aug-94	01-Sep-94	01-Oct-94	F
1994	2 : 3		27-Dec-94	28-Dec-94	05-Jan-95	04-Feb-95	B
1994		30.00	24-Aug-95	25-Aug-95	04-Sep-95	02-Oct-95	F
1995		35.00	21-Aug-96	22-Aug-96	30-Aug-96	01-Oct-96	F
1996		35.00	22-Aug-97	25-Aug-97	02-Jun-97	01-Oct-97	F
1999		15.00	23-Nov-00	24-Nov-00	01-Dec-00	15-Dec-00	F
2002		5.00	22-Jul-03	23-Jul-03	25-Jul-03	08-Aug-03	F
2005		5.00	17-Jul-06	18-Jul-06	20-Jul-06	03-Aug-06	F
2011		10.00	19-Jul-12	20-Jul-12	24-Jul-12	07-Aug-12	F
2013		12.00	18-Jul-14	21-Jul-14	23-Jul-14	11-Aug-14	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	6,000,000	02-Jul-90	02-Jul-90
2.	Company Listing	14,500,000	03-Sep-91	03-Sep-91
3.	Dividend	1,506,720	11-Nov-92	11-Nov-92
4.	Right Issue	300	14-Apr-94	28-Apr-94
5.	Right Issue	11,276,379	14-Apr-94	03-May-94
6.	Right Issue	13,350	14-Apr-94	10-May-94
7.	Right Issue	3,930	14-Apr-94	10-May-94
8.	Right Issue	1,800	14-Apr-94	13-May-94
9.	Right Issue	7,200	14-Apr-94	18-May-94
10.	Right Issue	4,995,681	14-Apr-94	24-May-94
11.	Right Issue	35,597,718	14-Apr-94	01-Jun-94
12.	Right Issue	13,879,127	14-Apr-94	02-Jun-94
13.	Right Issue	244,675	14-Apr-94	16-Jun-94
14.	Bonus Shares	132,040,320	06-Feb-95	06-Feb-95
15.	Right Issue	165,050,400	19-Aug-99	19-Aug-99
16.	Stock Split	1,540,470,400	16-Jan-01	16-Jan-01
17.	Right Issue	962,794,000	29-Apr-04	29-Apr-04

Lanjutan Lampiran 26.

ULTJ Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk. [S]

SHARES TRADED	2010	2011	2012	2013	Jul-14
Volume (Million Sh.)	290	291	300	332	40
Value (Billion Rp)	475	388	377	1,057	170
Frequency (Thou. X)	54	65	61	73	20
Days	197	247	246	244	136
Price (Rupiah)					
High	2,250	1,720	1,470	5,200	4,990
Low	520	850	1,000	1,340	3,900
Close	1,210	1,080	1,330	4,500	3,980
Close*	1,210	1,080	1,330	4,500	3,980
PER (X)	32.63	30.79	10.87	35.03	45.40
PER Industry (X)	16.41	16.22	19.75	19.15	20.27
PBV (X)	2.69	2.22	2.29	6.60	5.46

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-10	600	530	600	28	132	75
Feb-10	620	520	600	40	83	47
Mar-10	670	580	630	255	1,032	659
Apr-10	660	580	650	58	929	593
May-10	780	620	750	319	3,015	2,141
Jun-10	760	630	680	276	2,504	1,645
Jul-10	770	620	670	718	3,401	2,316
Aug-10	770	650	710	296	2,369	1,679
Sep-10	2,250	670	1,640	17,536	110,640	185,305
Oct-10	1,870	1,420	1,700	26,725	141,146	242,460
Nov-10	1,740	1,350	1,380	4,871	16,952	27,353
Dec-10	1,480	1,150	1,210	2,383	7,733	10,418
Jan-11	1,300	970	980	3,416	11,804	14,055
Feb-11	1,030	950	990	1,514	4,597	4,574
Mar-11	1,080	970	1,030	4,394	23,402	24,000
Apr-11	1,720	1,030	1,380	19,424	106,280	155,029
May-11	1,480	1,350	1,380	3,400	14,435	20,352
Jun-11	1,430	1,260	1,350	2,141	10,304	14,109
Jul-11	1,590	1,340	1,480	8,195	52,590	79,063
Aug-11	1,510	1,190	1,220	1,613	6,987	9,366
Sep-11	1,300	930	1,020	1,780	7,103	8,622
Oct-11	1,170	850	1,080	2,884	10,040	10,428
Nov-11	1,180	1,000	1,090	15,053	38,841	43,089
Dec-11	1,150	1,060	1,080	933	4,371	4,864
Jan-12	1,290	1,010	1,120	13,409	54,402	65,046
Feb-12	1,170	1,090	1,130	1,317	7,471	8,434
Mar-12	1,190	1,110	1,170	1,509	6,820	7,923
Apr-12	1,290	1,140	1,190	3,540	16,758	20,257
May-12	1,470	1,140	1,150	12,467	49,823	66,777
Jun-12	1,200	1,000	1,050	1,660	10,737	11,349
Jul-12	1,190	1,050	1,160	2,514	13,198	14,766
Aug-12	1,180	1,040	1,060	557	2,161	2,400
Sep-12	1,210	1,050	1,140	3,459	13,464	15,497
Oct-12	1,360	1,120	1,260	11,110	41,001	51,552
Nov-12	1,390	1,210	1,310	6,964	60,518	80,026
Dec-12	1,440	1,260	1,330	2,704	23,795	32,781
Jan-13	1,700	1,340	1,650	3,799	36,446	54,899
Feb-13	1,750	1,610	1,690	2,743	21,409	36,020
Mar-13	2,425	1,620	2,175	7,303	46,247	88,778
Apr-13	3,975	2,300	3,400	18,716	91,312	297,737
May-13	4,700	3,400	4,475	13,262	51,230	208,252
Jun-13	4,650	3,400	4,400	7,227	25,637	106,557
Jul-13	5,200	4,325	4,700	8,407	25,985	125,503
Aug-13	4,975	3,000	3,900	3,083	9,921	37,761
Sep-13	4,450	3,300	4,100	3,370	10,206	40,830
Oct-13	5,100	4,100	4,925	2,639	7,317	34,636
Nov-13	5,000	4,275	4,325	966	2,838	13,194
Dec-13	4,500	3,900	4,500	1,014	2,964	12,532
Jan-14	4,700	4,080	4,670	1,942	6,622	28,672
Feb-14	4,990	4,375	4,495	1,988	5,984	28,161
Mar-14	4,500	3,900	3,930	7,312	10,274	43,229
Apr-14	4,275	3,910	4,265	4,855	6,792	27,440
May-14	4,380	4,125	4,185	2,226	2,250	9,643
Jun-14	4,175	3,950	3,960	588	6,638	27,321
Jul-14	4,100	3,915	3,980	612	1,324	5,280

Lanjutan Lampiran 26.

ULTJ **Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk. [S]****Financial Data and Ratios**

Book End : December

Public Accountant : Tanubrata Sutanto Fahmi & Rekan (Member of BDO International Limited)

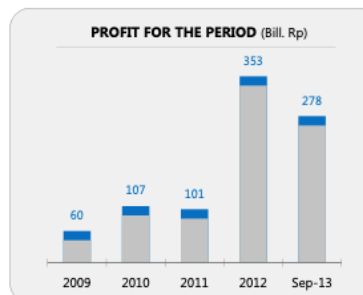
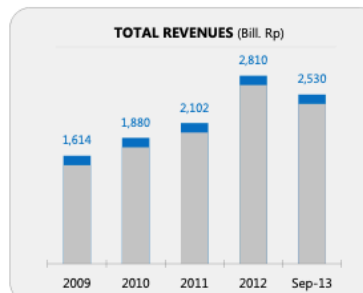
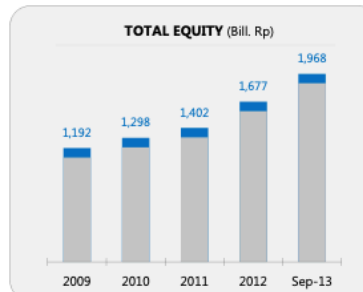
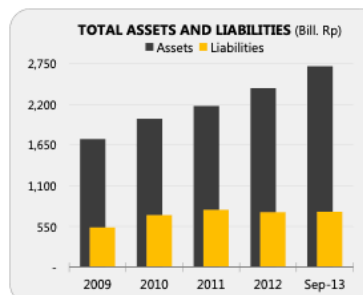
BALANCE SHEET	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
<i>(Million Rp except Par Value)</i>					
Cash & Cash Equivalents	214,880	383,120	242,776	535,890	584,688
Receivables	178,089	193,511	260,489	308,799	337,433
Inventories	383,589	357,744	368,497	334,169	562,371
Current Assets	813,390	955,442	924,080	1,196,427	1,536,859
Fixed Assets	808,903	941,932	1,069,736	979,512	923,200
Other Assets	35,410	30,590	52,225	-	49,982
Total Assets	1,732,702	2,006,596	2,179,182	2,420,793	2,716,724
Growth (%)		15.81%	8.60%	11.09%	12.22%
Current Liabilities	384,342	477,558	607,594	592,823	634,862
Long Term Liabilities	153,822	227,915	169,141	151,452	113,960
Total Liabilities	538,164	705,472	776,735	744,274	748,821
Growth (%)		31.09%	10.10%	-4.18%	0.61%

Authorized Capital	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Paid up Capital	577,676	577,676	577,676	577,676	577,676
Paid up Capital (Shares)	2,888	2,888	2,888	2,888	2,888
Par Value	200	200	200	200	200
Retained Earnings	562,776	669,146	770,378	1,043,984	1,322,276
Total Equity	1,191,583	1,297,953	1,402,447	1,676,519	1,967,902
Growth (%)		8.93%	8.05%	19.54%	17.38%

INCOME STATEMENTS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Total Revenues	1,613,928	1,880,411	2,102,384	2,809,851	2,529,582
Growth (%)		16.51%	11.80%	33.65%	
Cost of Revenues	1,192,033	1,288,168	1,476,677	1,908,109	1,754,873
Gross Profit	421,895	592,244	625,706	901,742	774,709
Expenses (Income)	294,945	406,827	443,647	472,401	416,940
Operating Profit	126,949	185,417	182,059	429,341	357,769
Growth (%)		46.06%	-1.81%	135.83%	
Other Income (Expenses)	-28,671	17,506	-25,241	28,629	14,525
Income before Tax	98,279	202,924	156,818	457,970	377,450
Tax	37,998	95,584	55,495	104,538	94,411
Profit for the period	60,281	107,339	101,323	353,432	277,883
Growth (%)		78.07%	-5.60%	248.82%	

Period Attributable	-	-	-	353,432	278,291
Comprehensive Income	61,153	107,123	101,323	353,432	277,883
Comprehensive Attributable	-	-	-	352,965	278,291

RATIOS	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12	Sep-13
Current Ratio (%)	211.63	200.07	152.09	201.82	242.08
Dividend (Rp)	-	-	10.00	-	12.00
EPS (Rp)	-	-	-	122.36	96.35
BV (Rp)	412.54	449.37	485.55	580.44	681.32
DAR (X)	0.31	0.35	0.36	0.31	0.28
DER(X)	0.45	0.54	0.55	0.44	0.38
ROA (%)	3.48	5.35	4.65	14.60	10.23
ROE (%)	5.06	8.27	7.22	21.08	14.12
GPM (%)	26.14	31.50	29.76	32.09	30.63
OPM (%)	7.87	9.86	8.66	15.28	14.14
NPM (%)	3.74	5.71	4.82	12.58	10.99
Payout Ratio (%)	-	-	-	-	12.45
Yield (%)	-	-	0.93	-	0.29



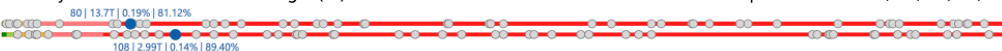
Lanjutan Lampiran 26.

ULTJ Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.**COMPANY REPORT : JANUARY 2019**

Main Board
 Industry Sector : Consumer Goods Industry (5)
 Industry Sub Sector : Food And Beverages (51)

As of 31 January 2019

Individual Index : 2,307,275
 Listed Shares : 11,553,528,000
 Market Capitalization : 13,748,698,320,000

**COMPANY HISTORY**

Established Date : 02-Nov-1971
 Listing Date : 02-Jul-1990 (IPO Price: 7,500)
 Underwriter IPO :
 PT Multicor
 Securities Administration Bureau :
 PT Sirca Datapro Perdana

BOARD OF COMMISSIONERS

1. Supiandi Prawirawidjaja
2. Endang Suharya *)
3. Soeharsono Sagir

*) Independent Commissioners

BOARD OF DIRECTORS

1. Sabana Prawirawidjaja
2. Jutianto Isnandar
3. Samudera Prawirawidjaja

AUDIT COMMITTEE

1. Endang Suharya
2. Abu Sardjono
3. Sony Devano

CORPORATE SECRETARY

Eddi Kurniadi

HEAD OFFICE

Jl. Raya Cimareme 131, Padalarang - 40552,
 Kab. Bandung Barat, PO.Box 1230
 Bandung 40012, Jawa Barat
 Phone : (022) 8670-0700
 Fax : (022) 8670-0777
 Homepage : www.ultrajaya.com
 Email : admin@ultrajaya.co.id
eddikur@ultrajaya.co.id

SHAREHOLDERS (December 2018)

1. Sabana Prawira Widjaja	2,919,111,000	25.27%
2. PT Prawirawidjaja Prakarsa	2,472,304,260	21.40%
3. PT Indolife Pensiontama	794,753,864	6.88%
4. Public (<5%)	5,367,358,876	46.46%

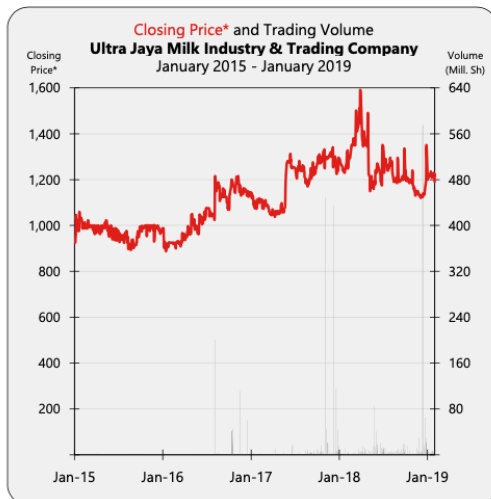
DIVIDEND ANNOUNCEMENT

Year	Bonus Shares	Cash Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date	F/I
1990		100.00	26-Jul-91	29-Jul-91	5-Aug-91	4-Sep-91	F
1992		100.00	18-Aug-93	19-Aug-93	26-Aug-93	25-Sep-93	F
1993		30.00	24-Aug-94	25-Aug-94	1-Sep-94	1-Oct-94	F
1994	2 : 3		27-Dec-94	28-Dec-94	5-Jan-95	4-Feb-95	BS
1994		30.00	24-Aug-95	25-Aug-95	4-Sep-95	2-Oct-95	F
1995		35.00	21-Aug-96	22-Aug-96	30-Aug-96	1-Oct-96	F
1996		35.00	22-Aug-97	25-Aug-97	2-Jun-97	1-Oct-97	F
1999		15.00	23-Nov-00	24-Nov-00	1-Dec-00	15-Dec-00	F
2002		5.00	22-Jul-03	23-Jul-03	25-Jul-03	8-Aug-03	F
2005		5.00	17-Jul-06	18-Jul-06	20-Jul-06	3-Aug-06	F
2011		10.00	19-Jul-12	20-Jul-12	24-Jul-12	7-Aug-12	F
2013		12.00	18-Jul-14	21-Jul-14	23-Jul-14	11-Aug-14	F
2016		26.00	7-Jul-17	10-Jul-17	12-Jul-17	21-Jul-17	F
2017		10.00	6-Jul-18	9-Jul-18	11-Jul-18	1-Aug-18	F

ISSUED HISTORY

No.	Type of Listing	Shares	Listing Date	Trading Date
1.	First Issue	6,000,000	2-Jul-90	2-Jul-90
2.	Company Listing	14,500,000	3-Sep-91	3-Sep-91
3.	Dividend	1,506,720	11-Nov-92	11-Nov-92
4.	Right Issue	300	14-Apr-94	28-Apr-94
5.	Right Issue	11,276,379	14-Apr-94	3-May-94
6.	Right Issue	13,350	14-Apr-94	10-May-94
7.	Right Issue	3,930	14-Apr-94	10-May-94
8.	Right Issue	1,800	14-Apr-94	13-May-94
9.	Right Issue	7,200	14-Apr-94	18-May-94
10.	Right Issue	4,995,681	14-Apr-94	24-May-94
11.	Right Issue	35,597,718	14-Apr-94	1-Jun-94
12.	Right Issue	13,879,127	14-Apr-94	2-Jun-94
13.	Right Issue	244,675	14-Apr-94	16-Jun-94
14.	Bonus Shares	132,040,320	6-Feb-95	6-Feb-95
15.	Right Issue	165,050,400	19-Aug-99	19-Aug-99
16.	Stock Split	1,540,470,400	16-Jan-01	16-Jan-01
17.	Right Issue	962,794,000	29-Apr-04	29-Apr-04
18.	Stock Split	8,665,146,000	10-Aug-17	10-Aug-17

Lanjutan Lampiran 26.

ULTJ Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.

SHARES TRADED	2015	2016	2017	2018	Jan-19
Volume (Million Sh.)	19	650	1,510	2,239	89
Value (Billion Rp)	75	2,818	1,785	2,923	119
Frequency (Thou. X)	3	6	17	33	4
Days	213	239	238	240	22
Price (Rupiah)					
High	4,300	5,000	5,350	1,600	1,350
Low	3,460	3,480	1,165	1,110	1,180
Close	3,945	4,570	1,295	1,350	1,190
Close*	986	1,143	1,295	1,350	1,190
PER (X)	21.95	18.12	17.51	18.81	16.58
PER Industry (X)	17.71	23.77	18.48	24.94	36.52
PBV (X)	4.07	3.95	3.59	3.32	2.93

* Adjusted price after corporate action

TRADING ACTIVITIES						
Month	Closing Price			Freq. (X)	Volume (Thou. Sh.)	Value (Million Rp)
	High	Low	Close			
Jan-15	4,300	3,660	4,130	968	2,301	9,407
Feb-15	4,195	3,850	4,090	205	816	3,282
Mar-15	4,085	3,800	3,970	176	878	3,402
Apr-15	4,050	3,825	3,970	197	6,898	27,176
May-15	4,095	3,800	3,880	314	1,760	6,959
Jun-15	4,000	3,710	3,920	108	1,960	7,717
Jul-15	3,950	3,700	3,875	148	1,237	4,689
Aug-15	3,900	3,500	3,750	216	1,945	7,029
Sep-15	3,980	3,460	3,980	110	146	547
Oct-15	4,000	3,635	4,000	156	432	1,718
Nov-15	4,050	3,705	3,825	384	380	1,485
Dec-15	4,050	3,755	3,945	281	336	1,326
Jan-16	3,960	3,480	3,705	348	1,200	4,342
Feb-16	3,730	3,600	3,700	231	5,635	20,840
Mar-16	3,985	3,620	3,850	194	3,706	14,097
Apr-16	4,185	3,700	4,185	290	3,116	12,311
May-16	4,270	3,810	3,990	380	1,633	6,574
Jun-16	4,300	3,900	4,300	457	2,485	10,403
Jul-16	4,350	4,160	4,190	254	951	4,006
Aug-16	5,000	4,000	4,490	1,288	215,926	872,901
Sep-16	4,650	4,270	4,340	291	4,032	17,917
Oct-16	4,800	4,280	4,750	1,012	218,729	984,586
Nov-16	4,920	4,500	4,650	804	122,806	554,048
Dec-16	4,640	4,500	4,570	652	70,133	315,936
Jan-17	4,580	4,250	4,390	670	7,490	33,496
Feb-17	4,500	4,230	4,410	596	10,222	46,126
Mar-17	4,450	4,100	4,280	670	8,197	35,032
Apr-17	4,300	4,100	4,200	547	16,624	70,466
May-17	5,350	4,100	5,100	1,991	19,903	89,363
Jun-17	5,300	4,900	5,025	1,347	37,476	171,135
Jul-17	5,200	4,800	5,000	1,060	14,160	65,324
Aug-17	5,100	1,165	1,195	1,514	36,495	55,712
Sep-17	1,285	1,200	1,255	1,467	43,604	58,773
Oct-17	1,420	1,255	1,305	2,495	82,515	109,721
Nov-17	1,355	1,250	1,300	1,683	582,312	473,878
Dec-17	1,350	1,215	1,295	2,962	651,399	576,288
Jan-18	1,325	1,220	1,270	2,098	40,007	51,509
Feb-18	1,400	1,250	1,370	1,604	31,230	41,898
Mar-18	1,600	1,325	1,590	1,702	45,220	63,276
Apr-18	1,590	1,310	1,490	3,466	81,927	113,118
May-18	1,375	1,110	1,240	4,044	153,003	202,355
Jun-18	1,500	1,160	1,350	3,534	148,948	196,744
Jul-18	1,400	1,220	1,295	1,729	87,244	117,669
Aug-18	1,305	1,150	1,295	2,171	68,125	90,727
Sep-18	1,350	1,170	1,335	2,523	107,057	141,947
Oct-18	1,330	1,120	1,240	3,374	58,643	77,083
Nov-18	1,225	1,125	1,130	2,985	78,102	101,117
Dec-18	1,350	1,115	1,350	3,896	1,339,485	1,725,875
Jan-19	1,350	1,180	1,190	4,229	88,529	118,936

Lanjutan Lampiran 26.

ULTJ Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.**Financial Data and Ratios**

Book End : December

Public Accountant : Tanubrata, Sutanto, Fahmi & Partners

BALANCE SHEET

(In Million Rp, except Par Value)

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Cash & Cash Equivalents	489,285	849,123	1,521,372	2,120,400	2,342,834
Receivables	407,449	477,629	504,381	538,024	563,759
Inventories	714,411	738,804	760,534	682,624	651,321
Current Assets	1,642,102	2,103,565	2,874,822	3,439,990	3,618,388
Fixed Assets	1,003,229	1,160,713	1,042,072	1,336,398	1,433,425
Other Assets	33,520	21,884	24,346	-	318,107
Total Assets	2,917,084	3,539,996	4,239,200	5,186,940	5,584,546
Growth (%)		21.35%	19.75%	22.36%	7.67%

Current Liabilities	490,967	561,628	593,526	820,625	713,289
Long Term Liabilities	161,019	180,862	156,441	157,560	176,753
Total Liabilities	651,986	742,490	749,966	978,185	890,042
Growth (%)		13.88%	1.01%	30.43%	-9.01%

Authorized Capital	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Paid up Capital	577,676	577,676	577,676	577,676	577,676
Paid up Capital (Shares)	2,888	2,888	2,888	11,554	11,554
Par Value	200	200	200	50	50
Retained Earnings	1,626,014	2,144,758	2,847,117	3,475,194	3,961,181
Total Equity	2,265,098	2,797,506	3,489,233	4,208,755	4,694,504
Growth (%)		23.50%	24.73%	20.62%	11.54%

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Total Revenues	3,916,789	4,393,933	4,685,988	4,879,559	4,044,312
Growth (%)		12.18%	6.65%	4.13%	

Cost of Revenues	2,979,799	3,011,444	3,052,883	3,056,681	2,587,891
Gross Profit	936,990	1,382,489	1,633,105	1,822,878	1,456,421
Expenses (Income)	562,863	689,623	744,118	863,544	703,918
Operating Profit	374,127	692,866	888,987	959,334	752,503
Growth (%)		85.20%	28.31%	7.91%	

Other Income (Expenses)	1,230	7,810	43,496	66,897	53,972
Income before Tax	375,357	700,675	932,483	1,026,231	806,475
Tax	91,996	177,575	222,657	314,550	184,589
Profit for the period	283,361	523,100	709,826	711,681	621,886
Growth (%)		84.61%	35.70%	0.26%	

Period Attributable	291,418	519,067	702,358	703,151	609,806
Comprehensive Income	283,361	524,200	699,895	694,642	621,886
Comprehensive Attributable	291,418	516,892	692,624	686,345	609,806

	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17	Sep-18
Current Ratio (%)	334.46	374.55	484.36	419.19	507.28
Dividend (Rp)	-	-	26.00	10.00	-
EPS (Rp)	100.89	179.71	243.17	60.86	52.78
BV (Rp)	784.21	968.54	1,208.02	364.28	406.33
DAR (X)	0.22	0.21	0.18	0.19	0.16
DER(X)	0.29	0.27	0.21	0.23	0.19
ROA (%)	9.71	14.78	16.74	13.72	11.14
ROE (%)	12.51	18.70	20.34	16.91	13.25
GPM (%)	23.92	31.46	34.85	37.36	36.01
OPM (%)	9.55	15.77	18.97	19.66	18.61
NPM (%)	7.23	11.91	15.15	14.58	15.38
Payout Ratio (%)	-	-	10.69	16.43	-
Yield (%)	-	-	0.57	0.77	-

*US\$ Rate (B), Rp	12,436	13,794	13,436	13,548	14,929
--------------------	--------	--------	--------	--------	--------

